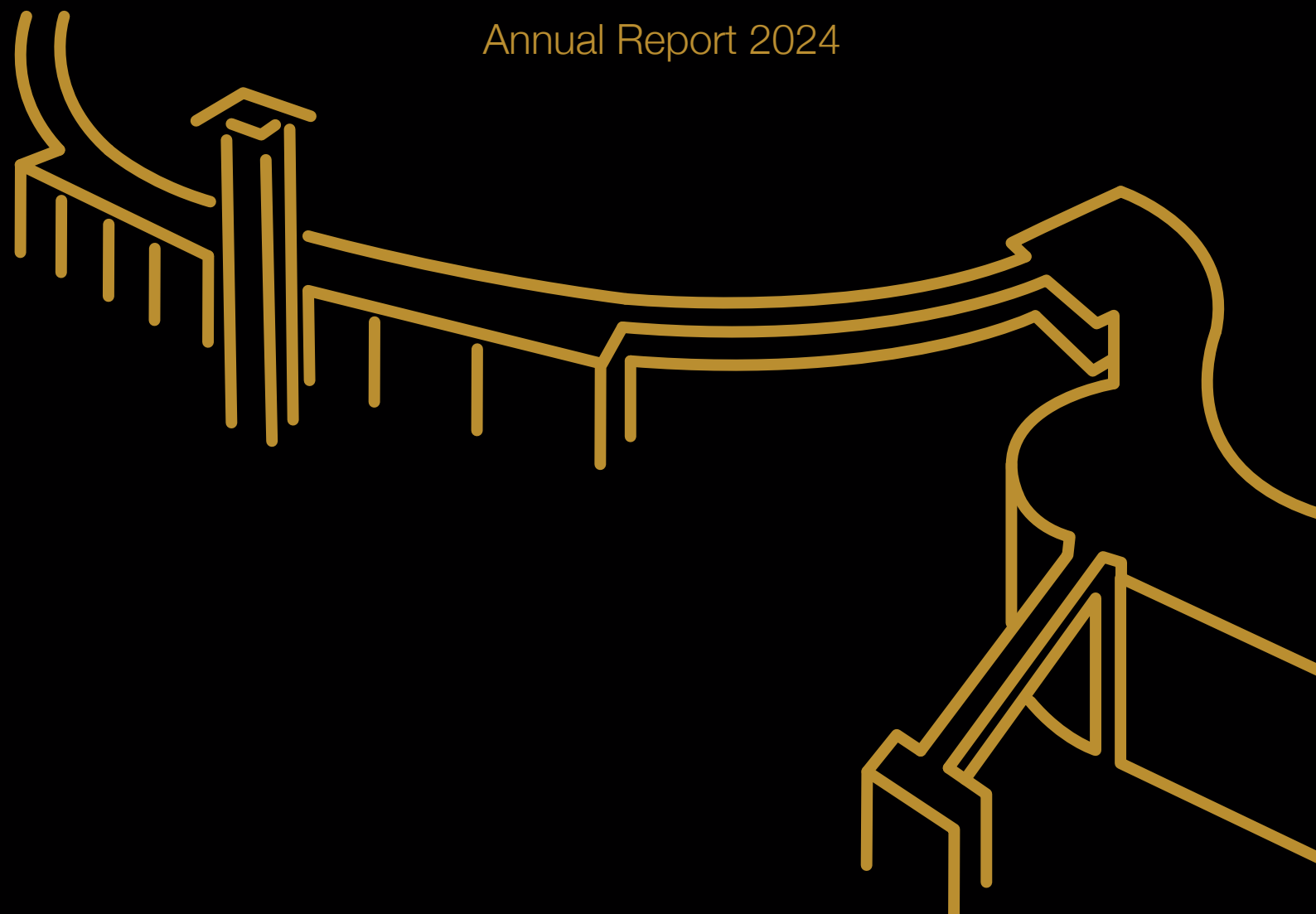


50⁰
ANIVERSÁRIO

HIDROELÉCTRICA DE
CAHORA BASSA
O Orgulho de Moçambique

Relatório e Contas²⁰²⁴

Annual Report 2024





Vista parcial à jusante do Rio Zambeze
Partial view of the Zambezi River downstream



ÍNDICE | TABLE OF CONTENTS

TABELAS E GRÁFICOS TABLES AND GRAPHS	03
ACRÓNIMOS ACRONYMS	04
INTRODUÇÃO INTRODUCTION	06
HCB EM NÚMEROS HCB KEY INDICATORS	07
MENSAGEM DO PRESIDENTE DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO MESSAGE FROM THE CHAIRMAN OF THE BOARD OF DIRECTORS	09
A EMPRESA THE COMPANY	13
A HIDROELÉCTRICA DE CAHORA BASSA THE HIDROELÉCTRICA DE CAHORA BASSA	14
ÓRGÃOS SOCIAIS COMPANY BODIES	16
CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO THE BOARD OF DIRECTORS	17
ESTRUTURA ORGÂNICA ORGANISATIONAL STRUCTURE	18
VISÃO, MISSÃO E VALORES VISION, MISSION AND VALUES	19
COMO CRIAMOS VALOR HOW WE CREATE VALUE	20
ESTRUTURA DE GOVERNAÇÃO CORPORATIVA CORPORATE GOVERNANCE STRUCTURE	21
ANÁLISE MACROECONÓMICA E SECTORIAL MACROECONOMIC AND SECTORAL ANALYSIS	22
RELATÓRIO DE ACTIVIDADES ANNUAL REPORT	28
FACTOS RELEVANTES DO ANO ANNUAL HIGHLIGHTS	29
DESEMPENHO OPERACIONAL OPERATIONAL PERFORMANCE	42
RESPONSABILIDADE SOCIAL SOCIAL RESPONSIBILITY	84
DESEMPENHO ECONÓMICO E FINANCEIRO ECONOMIC AND FINANCIAL PERFORMANCE	89
APROVAÇÃO DE CONTAS E APLICAÇÃO DE RESULTADOS APPROVAL OF FINANCIAL STATEMENTS AND DISTRIBUTION OF PROFITS	100
RELATÓRIO DO AUDITOR INDEPENDENTE E DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS	103

TABELAS E GRÁFICOS | TABLES AND GRAPHS

Tabela 1 - Câmbio Table 1 - Exchange Rate	26
Tabela 2 - Parâmetro de Preço das Acções Table 2 - Share Price Parameter	36
Tabela 3 - Actualização de Número de Colaboradores Table 3 - Updating the Number of Employees	43
Tabela 4 - Distribuição dos Colaboradores por Área Table 4 - Distribution of Employees by Sector	44
Tabela 5 - Total da Energia Disponível não Utilizada Table 5 - Total Unused Available Energy	69
Tabela 6 - Balanço Energético Table 6 - Power Balance	73
Tabela 7 - Venda de Energia Table 7 - Power Sale	74
Tabela 8 - Investimentos Realizados (em milhões de Meticais) Table 8 - Investment Carried-out (in millions of Meticais)	77
Tabela 9 - Estrutura do Balanço (em milhões de Meticais) Table 9 - Balance Sheet Structure (in millions of Meticais)	98
Tabela 10 - Rácios de Liquidez e Endividamento Table 10 - Liquidity and Debt Ratios	99
Figura 1 - Distribuição de Colaboradores por Sexo e Faixa Etária Figure 1 - Distribution of Employees per Gender and Age Group	44
Figura 2 - Distribuição de Colaboradores por Qualificação Académica Figure 2 - Distribution of Employees by Academic Qualification	45
Figura 3 - Indicadores Globais de Formação Figure 3 - Overall Training Indicators	47
Figura 4 - Número de Acidentes por Ano Figure 4 - Number of Accidents per Year	49
Figura 5 - Índice de Frequência de Acidente Figure 5 - Accident Frequency Rate	50
Figura 6 - Relação Curva-Guia e Cota da Albufeira de Cahora Bassa Figure 6 - Cahora Bassa Reservoir Level and Guide Curve Correlation	50
Figura 7 - Hidrogramas de Caudais Afluentes à Albufeira Figure 7 - Hydrograph of Water Inflows to the Reservoir	51
Figura 8 - Hidrograma de Caudais Descarregados na Barragem Figure 8 - Hydrograph for Spilled Flows from the Reservoir	52
Figura 9 - Hidrograma de Caudais Turbinados na Central Figure 9 - Hydrograph of Turbine Flows at the Power Station	53
Figura 10 - Variação do pH no Paredão da Barragem Figure 10 - pH Variation on the Dam Wall	54
Figura 11 - Variação da Coloração da Água no Paredão da Barragem 2023 - 2024 Figure 11 - Variation in Water Coloration in the Dam Wall 2023 - 2024	55
Figura 12 - Variação Média Mensal da Clorofila na Albufeira de Cahora Bassa em Dezembro de 2024 Figure 12 - Average Chlorophyll Variation in the Cahora Bassa Reservoir in December 2024	55
Figura 13 - Descarte de Resíduos Perigosos Figure 13 - Hazardous Waste Disposal	57
Figura 14 - Cota da Albufeira, Temperatura do Ar e Subpressão Figure 14 - Reservoir Level, Air Temperature and Sub-pressure	62
Figura 15 - Deslocamento Radial no Centro do Arco Superior da Barragem Figure 15 - Radial Displacement at the Centre of the Upper Dam Arch	63
Figura 16 - Caudal Total Drenado pela Barragem e Fundação Figure 16 - Total Flow Drained by the Dam and Foundation	64
Figura 17 - Extensões no Maciço Rochoso da Fundação da Barragem Figure 17 - Extensions in the Rock Mass of the Dam Foundation	64
Figura 18 - Extensões no Betão da Barragem Figure 18 - Extensions in the Dam's Concrete	65
Figura 19 - Produção de Energia (GWh) Figure 19 - Power Generation (GWh)	67
Figura 20 - Disponibilidade de Geração (%) Figure 20 - Availability of Generation (%)	67
Figura 21 - Interrupções Forçadas Figure 21 - Forced Outages	68
Figura 22 - Disponibilidade de Pontes Conversoras (%) Figure 22 - Conversion Bridges Availability (%)	70
Figura 23 - Disponibilidade das Linhas HVDC (%) Figure 23 - HVDC Lines Availability (%)	71



Figura 24 - Actuações de Protecção das Linhas HVDC Figure 24 - HVDC Lines Protection Procedures	71
Figura 25 - Balanço Hidroenergético Figure 25 - Hydropower Balance	72
Figura 26 - Investimentos Realizados (em milhões de Meticais) Figure 26 - Investments Executed (in millions of Meticais)	77
Figura 27 - Evolução do câmbio ZAR/USD Figure 27 - Evolution of the ZAR/USD Exchange Rate	90
Figura 28 - Resultado Líquido (em milhões de Meticais e Rands) Figure 28 - Net Profit (in millions of Meticais and Rands)	91
Figura 29 - Resultado Operacional (em milhões de Meticais e Rands) Figure 29 - EBIT (in millions of Meticais and Rands)	92
Figura 30 - Vendas (em milhões de Meticais e Rands) Figure 30 - Sales (in millions of Meticais and Rands)	93
Figura 31 - Custos dos Inventários (em milhões de Meticais e Rands) Figure 31 - Costs of Inventories (in millions of Meticais and Rands)	93
Figura 32 - Taxa de Concessão (em milhões de Rands) Figure 32 - Concession Fee (in millions of Rands)	94
Figura 33 - Gastos com Pessoal (em milhões de Meticais) Figure 33 - Personnel Expenses (in millions of Meticais)	95
Figura 34 - Fornecimentos e Serviços de Terceiros (em milhões de Meticais) Figure 34 - Third-Party Supplies and Services (in millions of Meticais)	95
Figura 35 - Amortizações e Depreciações (em milhões de Meticais) Figure 35 - Amortizations and Depreciation (in millions of Meticais)	96
Figura 36 - Resultados Financeiros (em milhões de Meticais) Figure 36 - Financial Results (in millions of Meticais)	97
Figura 37 - Imposto Sobre o Rendimento de Pessoas Colectivas (IRPC) - em milhões de Meticais Figure 37 - Corporate Income Tax (IRPC) - in millions of Meticais	97

ACRÓNIMOS | ACRONYMS

ADVZ - Agência de Desenvolvimento do Vale do Zambeze Zambezi Valley Development Agency
APCER - Agência Portuguesa de Certificação Portuguese Certification Agency
ARENE - Autoridade Reguladora de Energia Energy Regulatory Authority
CAPEX Vital - Plano de investimento da Hidroeléctrica de Cahora Bassa, cujo objectivo é reabilitar e modernizar o sistema electroprodutor e infraestruturas de suporte ao negócio Cahora Bassa Hydroelectric Power Plant's investment plan, aimed at rehabilitating and modernising the power generation system and business support infrastructures
CMB - Comissão Moçambicana de Barragens Mozambican Commission on Dams
DDS - Diálogos Diários de Segurança Daily Dialogues on Safety
EDM - Electricidade de Moçambique
ESG - Ambiental, Social e Governança Environmental, Social and Governance
ESKOM - Electricity Supply Commission of South Africa
ETAR - Estação de Tratamento de Águas Residuais WWTP - Wastewater Treatment Plant
EUA - Estados Unidos da América USA - United States of America
FMI - Fundo Monetário Internacional IMF - International Monetary Fund
GRI - A Global Reporting Initiative
HSO - Higiene e Segurança Ocupacional OHS - Occupational Hygiene and Safety
HVAC - High Voltage Alternating Current (Alta Tensão em Corrente Alternada)
HVDC - High Voltage Direct Current (Alta Tensão em Corrente Contínua)
ICOLD - Internacional Commission on Large Dams



INE - Instituto Nacional de Estatística National Statistical Institute
INGD - Instituto Nacional de Gestão e Redução de Risco de Desastres The National Institute for Disaster Risk Management and Reduction
IOT - Internet of Things
ISO 14001:2015 - Norma internacional que define os requisitos para um Sistema de Gestão Ambiental International standard that defines the requirements for an Environmental Management System
JOTC - Joint Operating Technical Committee (Comité Técnico de Operação Conjunta)
NIRF's - Normas Internacionais de Relato Financeiro IFRS - International Financial Reporting Standards
OE - Owner's Engineer (Consultor e Fiscal)
OIT - Organização Internacional do Trabalho ILO - International Labour Organization
PAAI - Plano Anual de Auditoria Interna AIAP - Annual Internal Audit Plan
PAF - Plano Anual de Formação ATP - Annual Training Plan
PCB - Polychlorinated Biphenyls
PIB - Produto Interno Bruto GDP - Gross Domestic Product
PO - Purchase Order (Ordem de Compra)
RAI - Resultado Antes de Impostos PBT - Profit Before Tax
ReabMat - Reabilitação Subestação de Matambo Rehabilitation of Matambo Substation
ReabSul 2 - Reabilitação e Modernização da Central Sul Rehabilitation and Modernisation of the South Power Station
RL - Resultado Líquido NR - Net Result
SADC - Southern African Development Community (Comunidade de Desenvolvimento da África Austral)
SAP-BPC - SAP Business Planning and Consolidation
SGL - Sistema de Gestão Integrado IMS - Integrated Management System
SIGERH - Sistema Integrado de Gestão de Recursos Humanos Integrated Human Resources Management System
USD - Dólar dos Estados Unidos da América US Dollar
ZAMCOM - Zambezi Watercourse Commission
ZESA - Zimbabwe Electricity Supply Authority

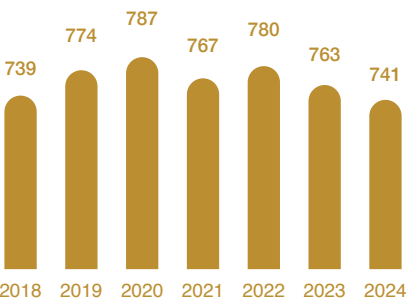


HCB em números

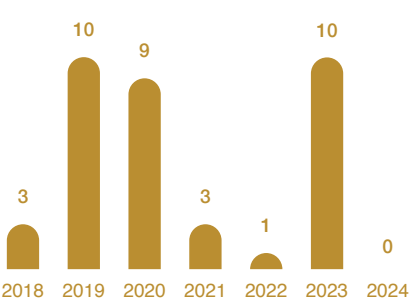
HCB Key Indicators

RECURSOS HUMANOS | HUMAN RESOURCES

Trabalhadores Efectivos | Permanent Employees

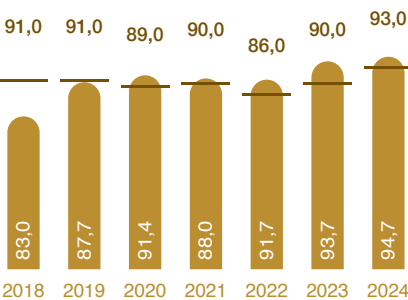


Acidentes de Trabalho | Occupational Accidents

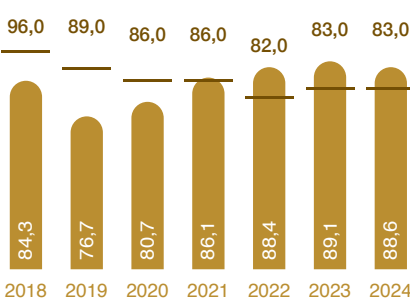


DISPONIBILIDADE DO SISTEMA | SYSTEM AVAILABILITY

Geração HVDC (%) | HVDC Production (%)

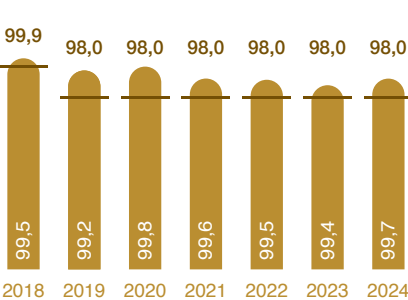


Subestação HVDC (%) | HVDC Substation (%)

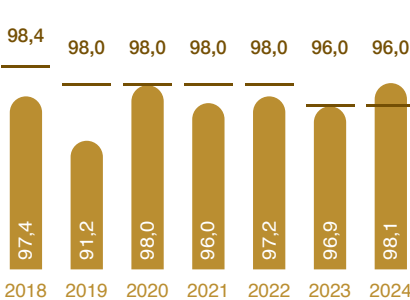


DISPONIBILIDADE DO SISTEMA | SYSTEM AVAILABILITY

Linhas HVAC (%) | HVAC Lines (%)



Linhas HVDC (%) | HVDC Lines (%)



— Plano | Plan ■ Real

— Plano | Plan ■ Real



Indicadores de Actividade, Sociais e Económico-Financeiros

Activity, Social and Economic-Financial Indicators

ACTIVIDADE ACTIVITY	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	%Δ
Água Afluente (km³) Inflows (km³)	60,4	52,3	61,5	83,7	69,7	62,5	28,1	(55,1%)
Água Turbinada (km³) Turbine Flows (km³)	46,0	48,3	51,0	50,7	52,3	53,2	55,6	4,4%
Água Descarregada (km³) Discharged Water (km³)	2,7	11,0	9,2	34,1	13,1	12,0	0,1	(99,2%)
Água Evaporada (km³) Evaporated Water (km³)	5,6	5,9	5,8	5,9	5,4	5,4	4,6	(15,3%)
Capacidade Disponível (MW) Available Capacity (MW)	2.075	2.075	2.075	2.075	2.075	2.075	2.075	0,0%
Energia Disponível (GWh) Available Power (GWh)	14.920,5	15.572,7	16.397,9	15.721,1	16.677,7	16.981,8	17.247,0	1,6%
Produção Total (GWh) Total Production (GWh)	13.659,0	14.655,8	15.350,8	14.990,4	15.753,5	16.057,6	15.753,5	(1,9%)
Perdas de Transporte (GWh) Transport Losses (GWh)	1.073,4	1.112,6	1.231,8	1.168,9	1.154,6	1.205,2	1.050,7	(12,8%)
Energia Entregue (GWh) Delivered Power (GWh)	12.351,8	13.755,5	13.904,7	13.564,3	14.073,5	14.411,9	13.547,5	2,4%

SOCIAIS SOCIAL	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	%Δ
Trabalhadores Employees	739	774	787	767	780	763	741	(2,9%)
Trabalhadores Femininos Female Employees	95	111	119	118	123	112	108	(3,6%)
Trabalhadores Masculinos Male Employees	644	663	668	649	657	651	633	(2,8%)
Acções de Formação Training Courses	144	137	130	152	248	167	45	(73,1%)
Número de Participações Number of Participants	1.221	1.963	1.183	1.580	2.253	2.151	1.589	(26,1%)
Acidentes de Trabalho Occupational Accidents	3	10	9	3	1	10	0	(100,0%)

ECONÓMICO-FINANCEIROS ECONOMICAL-FINANCIAL (Milhões de Meticals Million Meticals)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	%Δ
Venda de Bens e Serviços Sale of Goods and Services	22.339,6	23.841,6	25.770,1	28.986,4	27.109,3	34.917,0	34.988,8	0,2%
Margem Bruta Gross Margin	19.930,6	21.246,4	22.989,2	25.906,3	24.381,7	31.447,6	31.458,9	0,0%
RAJIAR/EBITDA*	11.772,3	12.192,3	14.168,8	21.689,2	16.817,6	22.065,5	22.200,0	0,6%
Resultados Operacionais Operating Results	9.594,0	9.988,1	11.835,4	19.314,0	14.385,8	19.666,8	19.549,3	(0,6%)
Resultados Líquidos Net Profit	4.644,9	6.062,9	9.824,1	10.154,9	9.207,0	13.021,7	14.125,8	8,5%
Activos Totais Total Assets	59.962,7	65.440,5	75.126,6	79.876,6	86.460,5	98.154,3	102.366,7	4,3%
Passivos Totais Total Liabilities	5.710,9	3.129,2	4.690,1	2.233,2	3.310,1	6.118,2	3.366,7	(45,0%)
Capitais Próprios Equity	54.251,8	62.311,3	70.436,5	77.643,5	83.150,5	92.036,1	99.000,0	7,6%

RÁCIOS RATIOS	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	%Δ
Liquidez Geral Current Ratio	2,89	6,26	6,97	16,70	12,86	8,55	14,69	79,1%
Solvabilidade Solvency	9,50	19,91	15,02	34,77	25,12	15,27	29,46	96,4%
Autonomia Financeira Financial Autonomy	90,0%	95,2%	93,8%	97,2%	96,2%	93,9%	97,0%	3,4%
Estrutura de Endividamento Debt Structure	26,0%	11,6%	16,6%	15,0%	9,9%	0,0%	0,0%	100,0%
Lucro Distribuído Dividend Pay-Out Ratio	28,0%	28,0%	30,0%	36,4%	44,9%	55,0%	52,6%	(4,5%)
Lucro Líquido por Acção (MT) Earning per Share (MT)	0,17	0,23	0,37	0,38	0,35	0,49	0,53	8,2%
Dividendo por Acção Dividend per Share	0,05	0,06	0,11	0,14	0,16	0,27	0,28	3,7%

CÂMBIOS EXCHANGE RATES	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	%Δ
MT/EUR	70,25	68,90	92,02	72,32	68,18	70,65	66,79	(5,5%)
MT/USD	61,47	61,47	74,90	63,83	63,87	63,90	63,91	0,0%
MT/ZAR	4,28	4,37	5,09	4,02	3,77	3,47	3,41	(1,7%)
ZAR/USD	14,36	14,07	14,72	15,88	16,96	18,41	18,74	1,8%

*Resultados antes dos impostos, taxas, amortizações e reintegrações | Earnings before taxes, fees, depreciation and amortization



Mensagem do Presidente

Chairman's Message

Implementando uma gestão responsável que está a trazer resultados históricos.

Estimados accionistas

A Hidroeléctrica de Cahora Bassa é, sem dúvidas, uma Empresa estratégica e estruturante para o desenvolvimento de Moçambique e estabilidade energética nacional e da África Austral. A sua gestão demanda responsabilidades acrescidas pelo seu impacto na economia de Moçambique assim como na economia dos países da SADC, que se beneficiam da produção hidroenergética do nosso empreendimento, missão que continuamos a prosseguir através de uma gestão criteriosa e informada, assente em princípios éticos e de transparência.

Em 2024, particularmente, o nosso percurso de fazer da Cahora Bassa um empreendimento ao serviço de Moçambique e da região, foi marcado por desafios significativos, principalmente devido à redução drástica dos níveis da albufeira de Cahora Bassa, como consequência das baixas afluências resultantes do efeito do fenómeno El Niño, que provocou uma seca severa, afectando a região Austral de África, especificamente a bacia hidrográfica internacional do rio Zambeze, que é partilhada por oito países, nomeadamente Angola, Namíbia, Botswana, Zâmbia, Zimbabwe, Moçambique, Malawi e Tanzânia.

A situação da seca severa causada por este fenómeno é considerada como sendo a mais grave dos últimos 40 anos, com os níveis de precipitação na bacia a baixarem para apenas 30% da média histórica da região.

Estas e outras circunstâncias sociais e económicas adversas testaram a nossa resiliência organizacional e demonstraram a importância da gestão proactiva e do planeamento estratégico e focado na sustentabilidade. Daí que implementamos um conjunto de medidas que permitiram que continuássemos a nos adaptar e a superar os obstáculos, garantindo que as nossas operações se mantivessem estáveis.

Implementing responsible management that is bringing historic results.

Dear shareholders

The Hidroeléctrica de Cahora Bassa is undoubtedly a strategic and structuring Company for Mozambique's development and for national and southern African energy stability. Its management demands increased responsibilities due to its impact on Mozambique's economy and that of the SADC countries, which benefit from the hydro power generation of our enterprise, a mission that we continue to pursue through careful and informed management, based on ethical principles and transparency.

In 2024, in particular, our journey to make Cahora Bassa an enterprise at the service of Mozambique and the region was marked by significant challenges, mainly due to the drastic reduction in the levels of the Cahora Bassa reservoir, as a result of the low inflows resulting from the effect of the El Niño phenomenon, which caused a severe drought, affecting the southern region of Africa, specifically the international Zambezi River basin, which is shared by eight countries, namely Angola, Namibia, Botswana, Zambia, Zimbabwe, Mozambique, Malawi and Tanzania.

The severe drought caused by this phenomenon is considered to be the most serious in the last 40 years, with rainfall levels in the basin dropping to just 30 per cent of the region's historical average.

These and other adverse social and economic circumstances have tested our organisational resilience and demonstrated the importance of proactive management and strategic planning focused on sustainability. That's why we implemented a set of measures that allowed us to continue to adapt and overcome obstacles, ensuring that our operations remained stable.



Presidente do Conselho de Administração | *Chairman of the Board of Directors*
Dr. Tomás Rodrigues Matola

Todavia, apesar de todas as vicissitudes, tanto de ordem socioeconómica quanto das decorrentes das restrições hidrológicas, aprez-me informar que, através de uma gestão cuidadosa dos nossos recursos, baseada em princípios de austeridade e na maximização dos ganhos financeiros para os accionistas, **registámos um resultado líquido notável de pouco mais de 14,1 mil milhões de Meticais.**

Este resultado notável, que consolida a nossa forma de gestão e o nosso papel de destaque no desenvolvimento de Moçambique, supera o do ano fiscal de 2023 e constitui o maior da história da HCB. Como este, também registamos os maiores impostos e taxas para o Estado Moçambicano na história da Empresa, no montante de 15,2 mil milhões de Meticais, levando a que a Autoridade Tributária nos premiasse como o maior contribuinte nas categorias de Imposto sobre o Rendimento e Contribuição Global.

Concomitantemente, **não registámos qualquer acidente de trabalho nas nossas operações, uma conquista sem precedentes para a nossa Empresa.** Este marco sublinha o empenho da gestão e dos colaboradores em priorizar a segurança no local de trabalho, demonstrando a nossa dedicação a uma cultura de saúde e bem-estar dos nossos recursos humanos.

Além disso, como prova do nosso compromisso com as normas internacionais, a **HCB recebeu a certificação da APCER**, uma entidade reconhecida internacionalmente. Esta certificação refere que os nossos processos estão em conformidade nas normas ISO 9001:2015, ISO 14001:2015 e ISO 45001:2018, abrangendo os Sistemas de Gestão da Qualidade, Gestão Ambiental e Gestão da Saúde e Segurança no Trabalho, respectivamente.

Ao reflectirmos sobre as conquistas de 2024, **preparamo-nos para enfrentar os desafios futuros, mormente os ligados à disponibilidade hidrológica, diversificação e expansão da capacidade produtiva**, e estou confiante de que as nossas estratégias e parcerias solidificarão a nossa posição no mercado energético. Continuaremos a trabalhar juntos para ultrapassar limites e a explorar novas oportunidades de crescimento e resiliência ao mesmo tempo que aprimoramos os nossos instrumentos de gestão e governação corporativa, que nos permitem maior transparência nos nossos processos, característica intrínseca à nossa administração, cujo foco está virado para a contínua valorização da HCB enquanto activo financeiro e empreendimento estratégico e estruturante.

However, despite all the vicissitudes, both socio-economic and those resulting from hydrological restrictions, I am pleased to report that, through careful management of our resources, based on principles of austerity and maximizing financial gains for shareholders, **we recorded a remarkable net profit of just over 14,1 billion Meticais.**

This remarkable result, which consolidates our management approach and our leading role in Mozambique's development, surpasses that of the 2023 financial year and is the largest in HCB's history. As well as this, We also recorded the highest taxes and levies for the Mozambican state in the Company's history, totalling 15,2 billion Meticais, leading the Tax Authority to award us as the largest taxpayer in the Income Tax and Global Contribution categories.

At the same time, **we have not recorded any accidents at workplace in our operations, an unprecedented achievement for our Company.** This milestone underlines the commitment of management and employees to prioritizing safety in the workplace, demonstrating our dedication to a culture of health and well-being for our human resources.

Furthermore, as proof of our commitment to international standards, **HCB has received certification from APCER**, an internationally recognised body for certification.. This certification states that our processes comply with the ISO 9001:2015, ISO 14001:2015 and ISO 45001:2018 standards, covering Quality Management Systems, Environmental Management and Occupational Health and Safety Management, respectively.

As we reflect on the achievements of 2024, we are preparing to face future challenges, especially those linked to hydrological availability, diversification and expansion of production capacity, and I am confident that our strategies and partnerships will solidify our position in the energy market. We will continue to work together to overcome limits and explore new opportunities for growth and resilience, while at the same time improving our management and corporate governance instruments, which allow us greater transparency in our processes, an intrinsic characteristic of our management whose focus is on the continued appreciation of HCB as a financial asset and a structuring strategic enterprise.



Os resultados alcançados em 2024 não seriam possíveis sem o empenho, dedicação e trabalho abnegado dos membros do Conselho de Administração da HCB, dos membros dos corpos sociais e, particularmente, dos trabalhadores da HCB para os quais vão os meus mais sinceros e profundos agradecimentos.

A 23 de Junho de 2025, a HCB irá completar 50 anos de existência em pleno exercício do seu papel de produzir, transportar e comercializar energia que tem tornado possível o sonho de tornar Moçambique o *hub* de energia da região. Não deixaria essa ocasião para celebrar e dar os parabéns aos colaboradores da HCB e aos moçambicanos pela passagem desta importante efeméride.

São 50 anos de uma Empresa estratégica e estruturante para o desenvolvimento de Moçambique e estabilidade energética nacional e da África Austral.

Cahora Bassa, o Orgulho de Moçambique!

Cahora Bassa, the Pride of Mozambique!

Tomás Matola

Presidente do Conselho de Administração

Chairman of the Board of Directors

The results achieved in 2024 would not have been possible without the commitment, dedication and selfless work of the members of HCB's Board of Directors, the members of the Company's governing bodies and, in particular, HCB's employees, to whom I extend my sincerest and deepest thanks.

On 23 June 2025, HCB will complete 50 years of existence in full exercise of its role of producing, transmitting and trading energy that has made possible the dream of making Mozambique the region's energy hub. I would not miss this opportunity to celebrate and congratulate HCB's employees and Mozambicans on this important anniversary.

It's 50 years of a strategic and structuring Company for the development of Mozambique and the energy stability of Mozambique and Southern Africa.

02

A Empresa *The Company*



A Hidroeléctrica de Cahora Bassa

The Hidroeléctrica de Cahora Bassa

A **Hidroeléctrica de Cahora Bassa, S.A. (HCB)** é a sociedade concessionária do empreendimento de Cahora Bassa, constituída a 23 de Junho de 1975 através de um consórcio entre o Estado português e o Estado moçambicano, com uma participação accionista, à data, de 82% e 18%, respectivamente. No acto da sua constituição, foram transferidos do Estado português para a sociedade todos os bens, direitos e obrigações decorrentes da construção do empreendimento hidroeléctrico de Cahora Bassa.

A Empresa iniciou as suas operações em 1977 fornecendo energia eléctrica para Moçambique, África do Sul, Zimbabwe e outros países membros da Comunidade de Desenvolvimento da África Austral (SADC, sigla em inglês). Nos termos da concessão, a Empresa tem por objecto principal a gestão, exploração, operação e manutenção do empreendimento, que compreende uma central hidroeléctrica com uma capacidade instalada de geração de 2.075 MW (estão instalados 5 grupos geradores - GG's - com uma capacidade de 415 MW por cada um), duas subestações, uma no Songo e outra em Matambo, linhas de alta tensão em corrente contínua (HVDC), entre a Subestação do Songo e a de Apollo na África do Sul, numa extensão de 1400 km, e linhas de alta tensão em corrente alternada (HVAC), que ligam o Songo à Matambo, para além de diversa infraestrutura social, incluindo um parque habitacional que serve aos colaboradores da Empresa. Outrossim, a HCB mantém e opera uma linha de transporte de 400 kV, propriedade da Electricidade de Moçambique, E.P. (EDM), ligando o Songo à Bindura, no Zimbabwe.

Em Novembro de 2007 ocorreu um marco bastante importante na existência da Empresa, que consistiu na reversão da maioria accionista, passando o Estado Moçambicano a deter 85% e o Estado Português 15%. No âmbito deste processo, as condições do Contrato de Concessão do empreendimento, que vigoravam desde 23 de Junho de 1975, foram alteradas, tendo sido estendida a validade por 25 anos, incluindo a prerrogativa de renovação por um período adicional de 10 anos, no máximo, mediante a verificação cumulativa de determinadas condições.

Com a alteração dos termos do Contrato de Concessão, a Empresa passou ao regime de tributação normal vigente em Moçambique e sujeito ao pagamento de todos os impostos aplicáveis, para além do pagamento mensal da taxa de concessão, correspondente a 10% da sua receita bruta.

Em 2012, o Estado moçambicano adquiriu adicionalmente 7,5% das acções da Empresa ao Estado português, passando a deter 92,5% das acções. Por outro lado, o Estado português alienou os restantes 7,5% das suas acções a Redes Energéticas Nacionais, S.A. (REN).

The **Hidroeléctrica de Cahora Bassa, S.A. (HCB)** is the concessionaire Company of the Cahora Bassa project. It was incorporated on 23 June 1975, through a consortium between the Portuguese and Mozambican states, with a shareholding of 82% and 18%, respectively. Upon its incorporation, all assets, rights, and obligations stemming from the construction of the Cahora Bassa hydroelectric project were transferred from the Portuguese State to the Company.

The Company started its operational activity in 1977, supplying electricity to Mozambique, South Africa, Zimbabwe and other member nations of the Southern African Development Community (SADC). Under the terms of the concession, the Company's main object is the management, development, operation and maintenance of the project, which comprises a hydroelectric power station with an installed generating capacity of 2.075 MW (5 GenSet Groups - G.G.'s - with an individual capacity of 415 MW), two substations, one in Songo and the other in Matambo, high voltage direct current lines (HVDC), between the Songo substation and the Apollo substation located in South Africa, over an extension of 1400 km, as well as high voltage alternating current lines (HVAC), which link Songo to Matambo, besides diverse social infrastructures, including a housing facility that serves the Company's employees. In addition, HCB maintains and operates a 400 kV transmission line owned by Electricidade de Moçambique, E.P. (EDM), connecting Songo to Bindura in Zimbabwe.

In November 2007, a significant milestone in the Company's history occurred: the shareholder majority was reversed, with the Mozambican State now holding 85% and the Portuguese State 15%. Within the scope of this process, the terms of the Project Concession Contract, which had been in force since 23 June 1975, were altered, and its validity was extended for 25 years, including the possibility of renewal for an additional period of 10 years, subject to the cumulative verification of certain conditions.

With the amendment of the Concession Agreement terms, the Company became subject to the regular taxation regime in Mozambique and, consequently, subject to the payment of all applicable taxes and the monthly concession fee, corresponding to 10% of its gross revenue.

In 2012, the Mozambican State acquired an additional 7,5% of the Company's shares from the Portuguese State and then held 92,5% of the shares. On the other hand, the Portuguese State sold the remaining 7,5% of its shares to Redes Energéticas Nacionais, S.A. (REN).



Como parte do processo de preparação da Empresa para a Oferta Pública de Venda (OPV) de 7,5% das suas acções, em Dezembro de 2018 procedeu-se a prorrogação do contrato de concessão da HCB por mais 15 anos, a contar a partir de Janeiro de 2033, podendo, a pedido da concessionária, ser prorrogado por um período de 10 anos, no máximo, mediante a verificação cumulativa de determinadas condições.

Em implementação da decisão dos accionistas de venda de 7,5% das acções da Empresa, em Julho de 2019 a HCB realizou, através de uma OPV na Bolsa de Valores de Moçambique (BVM), a primeira tranche que culminou com a venda de 4% das suas acções, numa operação exclusivamente dedicada a cidadãos, empresas e instituições moçambicanas. A segunda tranche será colocada logo que as condições o permitirem.

As part of the Company's preparation process for the Initial Public Offering (IPO) of 7,5% of its shares, in December 2018, the HCB concession contract was extended for another 15 years, starting from January 2033. At the concession holder's request, it may be extended for up to ten years, subject to the cumulative verification of certain conditions.

According to the shareholders' decision to sell 7,5% of the Company's shares, in July 2019, HCB carried out the first installment, which culminated with the sale of 4% of its shares through an Initial Public Offering (IPO) in the Mozambique Stock Exchange (BVM), in an operation dedicated exclusively to Mozambican citizens, companies, and institutions. It should be noted that the second installment will be made as soon as conditions allow.



Órgãos Sociais

Company Bodies

ASSEMBLEIA GERAL | GENERAL ASSEMBLY

PRESIDENTE | CHAIRPERSON
Dr. Delfim de Deus Júnior

VOGAL
Dr. Ilídio Xavier Bambo

VOGAL
Dra. Maria Luísa Sales Lucas Mathe

SECRETÁRIA | SECRETARY
Dra. Maria Loureiro de Almeida Afonso Gamboa

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO | BOARD OF DIRECTORS

PRESIDENTE | CHAIRPERSON
Dr. Tomás Rodrigues Matola

ADMINISTRADORES | DIRECTORS
Eng.º José Munisse
Dr. Nilton Sérgio Rebelo Trindade
Eng.ª Aida António Mabjaia
Dr. Ermínio Joaquim Chiau
Dr. Roque Silva Samuel*
Eng.º João Faria Conceição

CONSELHO FISCAL | SUPERVISORY BOARD

PRESIDENTE | CHAIRPERSON
Dra. Carla Roda de Benjamin Guilaze Soto

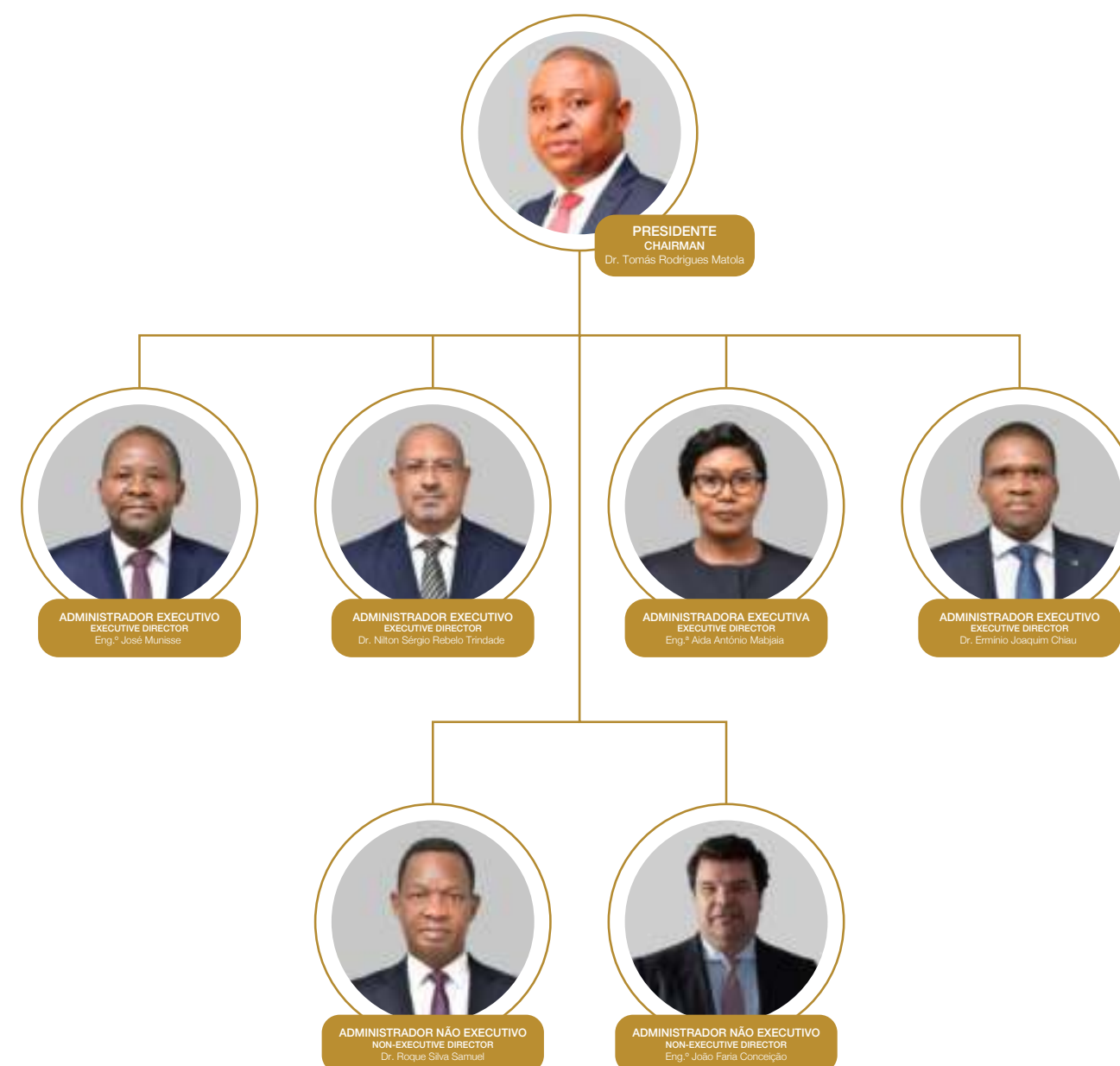
VOGAIS EFECTIVOS | PERMANENT MEMBER
Dra. Iva Olinda Ribeiro Amade Fernandes
Dra. Brígida Isabel Martins Rodrigues Palma Cardoso

*Substituiu o Administrador Dr. Manuel Tomé, falecido em Março de 2024 | Replaced the director Dr Manuel Tomé, who died in March 2024



Conselho de Administração

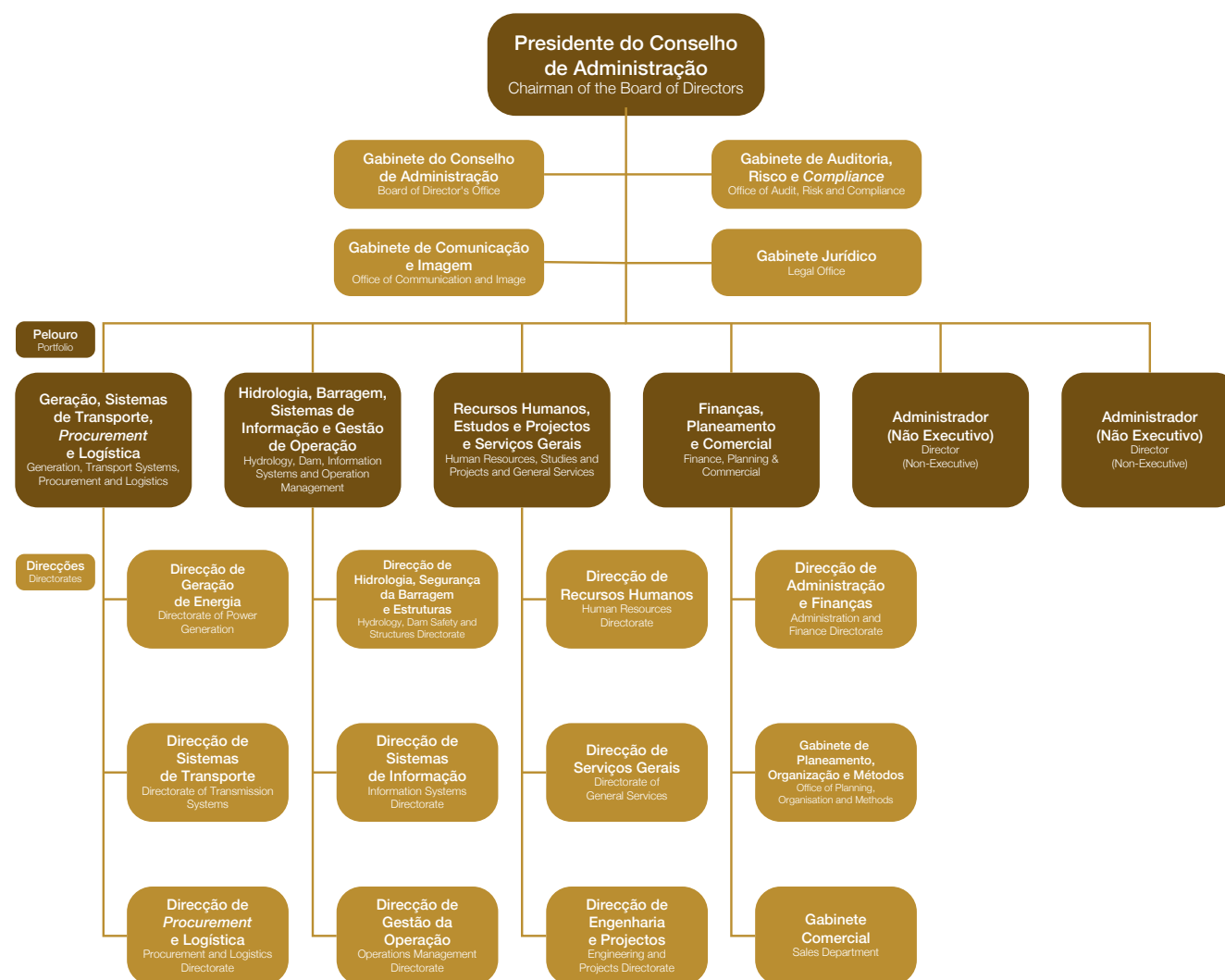
Board of Directors





Estrutura Orgânica

Organisational Structure



Visão, Missão e Valores

Vision, Mission and Values

FUNDAMENTOS ESTRATÉGICOS DA HCB | HCB'S STRATEGIC FUNDAMENTALS



VISÃO

Ser uma Empresa de referência na produção de energia eléctrica limpa e renovável, impulsionando o desenvolvimento da matriz energética nacional e regional.

VISION

To be a benchmark Company in producing clean and renewable electricity, driving the development of the national and regional energy matrix.



MISSÃO

Explorar com excelência o empreendimento de Cahora Bassa e contribuir para o aproveitamento do potencial energético do País, de forma sustentável e socialmente responsável.

MISSION

To operate the Cahora Bassa project with excellence and contribute to harnessing the country's energy potential in a sustainable and socially responsible manner.



VALORES

- Inovação
- Excelência
- Espírito de Equipa
- Integridade
- Orgulho

VALUES

- Innovation
- Excellence
- Team spirit
- Integrity
- Pride



Piso principal da central da HCB
Main floor of the HCB central facility



Como Criamos Valor

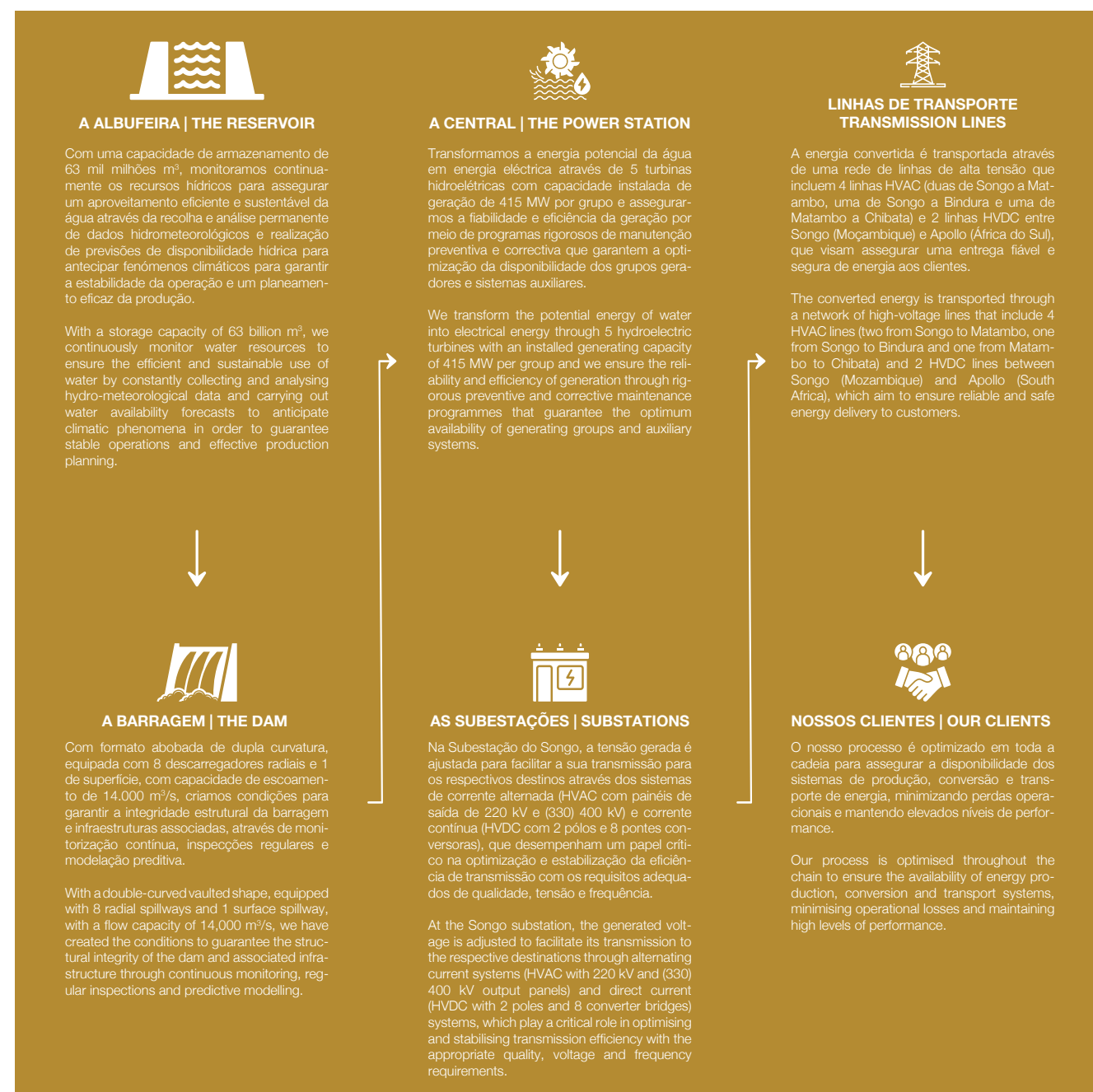
How we create Value

O nosso modelo de criação de valor assenta numa operação integrada que transforma a água em energia eléctrica para Moçambique e a região da África Austral.

Este processo envolve várias etapas interligadas, desde a gestão dos recursos hídricos até à entrega da energia aos clientes, sustentando-se no capital humano como factor determinante para o elevado desempenho operacional.

Our value creation model is based on an integrated operation that transforms water into electricity for Mozambique and the Southern African region.

This process involves several interconnected stages, from the management of water resources to the delivery of energy to customers, based on human capital as a determining factor for high operational performance.



Estrutura de Governação Corporativa

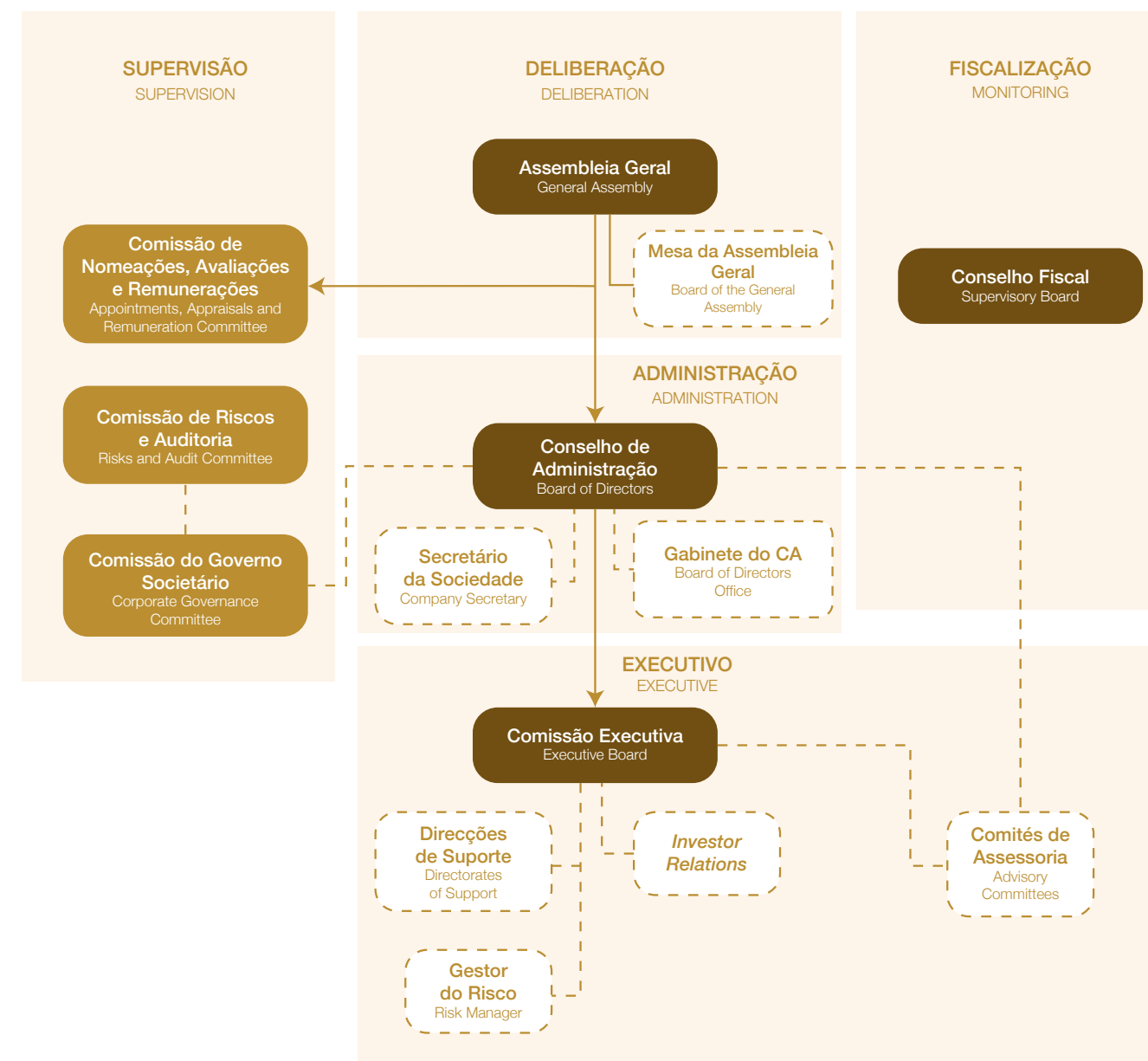
Corporate Governance Structure

Os Órgãos Sociais da Empresa incluem a Assembleia Geral, o Conselho de Administração e Conselho Fiscal.

Conforme os estatutos, a administração e a representação da sociedade pertencem a um Conselho de Administração, podendo este designar uma Comissão Executiva a quem poderá delegar poderes para assegurar a gestão corrente da Empresa.

The Company's governing bodies include the General Assembly, the Board of Directors and the Supervisory Board.

According to the articles of association, the Company is managed and represented by a Board of Directors, which may appoint an Executive Committee to which it may delegate powers to ensure the day-to-day management of the Company.



Nota: A função de Secretário da Sociedade é exercida, por inerência, pelo responsável do Gabinete Jurídico.
Note: The role of Company Secretary is inherently held by the head of the Legal Department.

03

Análise Macroeconómica e Sectorial *Macroeconomic and Sectoral Analysis*



Análise Macroeconómica e Sectorial Macroeconomic and Sectoral Analysis

Em 2024, a economia internacional apresentou uma resiliência notável e os dados disponíveis sugerem que o PIB mundial registou um crescimento ligeiramente superior a 3%. A actividade económica global foi apoiada por um mercado de trabalho consistente, por uma recuperação do poder de compra das famílias e pela perspectiva de uma flexibilização das condições financeiras, num ano em que a inflação continuou a baixar e alcançou um nível próximo, ainda que ligeiramente superior, aos objectivos das autoridades monetárias.

O crescimento económico global ficou marcado por vários desafios exigentes, especialmente em termos de conflitos e tensões geopolíticas e de incertezas da política comercial. Apesar da resiliência global, verificou-se uma notável disparidade entre as várias regiões. Nos EUA, a actividade económica continuou estável e o crescimento do PIB superou as expectativas, enquanto na área do Euro o PIB continuou a não descolar, afectado pela fraqueza dos países do núcleo central (situação delicada na Alemanha e em França).

De acordo com as últimas projecções do Fundo Monetário Internacional (FMI), no seu *"World Economic Outlook"*¹, o crescimento global diminuiu de 3,3%, em 2023, para 3,2%, em 2024, prevendo-se que retome os 3,3% em 2025 e em 2026.

Nos Estados Unidos, ainda de acordo com as referidas projecções do FMI, o crescimento em 2024 ter-se-á situado em 2,8% em resultado de um crescimento no consumo e no investimento não residencial. A procura permaneceu robusta, reflectindo fortes efeitos de riqueza, uma política monetária restritiva e condições financeiras favoráveis. A resiliência do consumo foi em grande parte o resultado de aumentos consideráveis ao nível dos salários reais (especialmente entre as famílias de baixo rendimento) e efeitos de riqueza.

Na área do Euro, as tensões geopolíticas continuaram a pesar sobre o sentimento e a confiança dos consumidores, implicando um nível de crescimento mais fraco do que o esperado. Apesar de um melhor desempenho das exportações, em particular de mercadorias, e ainda de acordo com o FMI, o crescimento do PIB ter-se-á situado em uns modestos 0,8% em 2024, em resultado não só das já referidas tensões geopolíticas, mas também de uma fraqueza na indústria que pesou sobre o crescimento de países como a Itália (crescimento de 0,6% em 2024) e a Alemanha (crescimento negativo de -0,2% em 2024), encontrando-se esta última a passar por uma tensão ao nível da consolidação orçamental e a observar uma forte descida dos preços dos imóveis.

In 2024, the international economy showed remarkable resilience and the available data suggests that world GDP grew by just over 3%. Global economic activity was supported by a consistent labour market, a recovery in household purchasing power and the prospect of an easing of financial conditions, in a year in which inflation continued to fall and reached a level close to, albeit slightly above, the monetary authorities' objectives.

Global economic growth was marked by several demanding challenges, especially in terms of geopolitical conflicts and tensions and trade policy uncertainties. Despite global resilience, there was a notable disparity between the various regions. In the US, economic activity remained stable and GDP growth exceeded expectations, while in the Euro area GDP continued to fail to take off, affected by the weakness of the core countries (delicate situation in Germany and France).

According to the latest projections by the International Monetary Fund (IMF) in its *'World Economic Outlook'*¹, global growth has fallen from 3,3% in 2023 to 3,2% in 2024, and is expected to return to 3,3% in 2025 and 2026.

In the United States, still according to the IMF's revised projections, growth in 2024 will have stood at 2,8% as a result of growth in consumption and non-residential investment. Demand remained robust, reflecting strong wealth effects, a restrictive monetary policy and favorable financial conditions. The resilience of consumption was largely the result of considerable increases in real wages (especially among low-income households) and wealth effects.

In the Euro area, geopolitical tensions continued to weigh on consumer sentiment and confidence, implying a weaker than expected level of growth. Despite a better performance from exports, particularly goods, and still according to the IMF, GDP growth will have stood at a modest 0,8% in 2024, as a result not only of the aforementioned geopolitical tensions, but also weakness in industry, which has weighed on growth in countries such as Italy (growth of 0,6% in 2024) and Germany (negative growth of -0,2% in 2024), the latter of which is undergoing budgetary consolidation and seeing a sharp drop in property prices.

¹FMI - World Economic Outlook Update - Global Growth: Divergent and Uncertain, January 2025



A dinâmica de crescimento está também em causa entre outras economias avançadas, designadamente no Japão, com uma desaceleração de 0,2% (de acordo com o FMI) a reflectir interrupções temporárias no fornecimento e desaparecimento de factores pontuais que impulsionaram a actividade em anos anteriores, como por exemplo o aumento do turismo. Em sentido contrário, no Reino Unido, o ano 2024 ter-se-á pautado por uma aceleração no crescimento para 1,1%, prevendo-se que essa aceleração suba até 1,5% em 2025, com a descida da inflação e das taxas de juro a estimular a procura interna.

Entretanto, relativamente às economias emergentes e países em desenvolvimento, na Índia, a perspectiva é de que o crescimento do PIB será moderado, de 8,2% em 2023, para 6,5% em 2024, enquanto na China a desaceleração foi mais gradual. Apesar da fraqueza persistente no sector imobiliário e a fraca procura interna e baixa confiança do consumidor, o crescimento apenas abrandou marginalmente de 5,2%, em 2023, para 4,8%, em 2024, devido, em grande parte, à solidez do sector externo e à melhoria das exportações face ao esperado.

Na África Subsariana, o PIB terá observado um crescimento de 3,6%, em 2023, para 3,8%, em 2024², projectando-se que o mesmo continue a acelerar para 4,2% em 2025 e 2026, em função da diminuição dos impactos adversos de choques climáticos anteriores e do alívio gradual das restrições ao nível da oferta.

Na África do Sul, ainda de acordo com o FMI, o PIB terá observado um crescimento de 0,8% em 2024, uma ligeira aceleração face ao crescimento de 0,7% observado em 2023, em consequência da persistência de restrições estruturais que continuaram a limitar o nível de crescimento. Embora seja expectável que no sector energético as reformas venham a melhorar o fornecimento de energia a médio prazo, são necessárias reformas mais amplas para aumentar o dinamismo do sector privado. De qualquer modo, o FMI aponta para que as estimativas de crescimento do PIB para 2025 disparem para níveis na ordem de 1,5%.

Relativamente a Moçambique, o crescimento económico em 2024 foi moderado, com as políticas financeiras restritivas a continuarem a ser um entrave à actividade económica. As pressões inflacionistas diminuíram acentuadamente, reflectindo a queda dos preços internacionais dos combustíveis e dos alimentos e uma procura interna moderada. Cerca de 60% da população está abaixo do limiar da pobreza.

Os riscos fiscais continuaram elevados em 2024. As pressões sobre as despesas do governo aumentaram devido às questões de segurança em Cabo Delgado e ao impacto adverso dos choques climáticos na segurança alimentar. Continuou a observar-se uma corrosão orçamental, embora a um ritmo mais lento do que o planeado, na sequência dos desequilíbrios orçamentais decorrentes da reforma da tabela salarial única adoptada em 2022.

Growth dynamics are also in question among other advanced economies, particularly in Japan, with a slowdown of 0,2% (according to the IMF) reflecting temporary interruptions in supply and the disappearance of one-off factors that boosted activity in previous years, such as the increase in tourism. Conversely, in the United Kingdom, 2024 will have seen growth accelerate to 1,1%, and this acceleration is expected to rise to 1,5% in 2025, with falling inflation and interest rates stimulating domestic demand.

Meanwhile, with regard to emerging economies and developing countries, in India the outlook is for GDP growth to moderate from 8,2% in 2023 to 6,5% in 2024, while in China the slowdown has been more gradual. Despite persistent weakness in the property sector and weak domestic demand and low consumer confidence, growth has only slowed marginally from 5,2% in 2023 to 4,8% in 2024, largely due to the strength of the external sector and better-than-expected exports.

In Sub-Saharan Africa, GDP will have grown from 3,6% in 2023 to 3,8% in 2024², and is projected to continue to accelerate to 4,2% in 2025 and 2026, due to a reduction in the adverse impacts of previous climate shocks and the gradual easing of supply restrictions.

In South Africa, still according to the IMF, GDP will have grown by 0,8% in 2024, a slight acceleration compared to the 0,7% growth seen in 2023, as a result of the persistence of structural restrictions that have continued to limit the level of growth. Although reforms in the energy sector are expected to improve the supply of energy in the medium term, broader reforms are needed to increase the dynamism of the private sector. In any case, the IMF expects GDP growth estimates for 2025 to rise to around 1,5%.

For Mozambique, economic growth in 2024 was moderate, with restrictive financial policies continuing to hamper economic activity. Inflationary pressures have fallen sharply, reflecting the fall in international fuel and food prices and moderate domestic demand. Around 60% of the population is below the poverty line.

Fiscal risks remained high in 2024. Pressures on government spending increased due to security issues in Cabo Delgado and the adverse impact of climate shocks on food security. Fiscal corrosion continued, albeit at a slower pace than planned, following the budgetary imbalances resulting from the reform of the single salary scale adopted in 2022.

Para além da situação de segurança no Norte do País que continuou frágil ao longo de todo o ano, os últimos três meses ficaram marcados por intensas manifestações públicas em consequência das eleições gerais que decorreu em Outubro, com episódios de violência, distúrbios e vandalismo de património público, bens pessoais e empresas, com o consequente agravamento da insegurança, redução do consumo, da confiança e da actividade económica em geral.

De acordo com o FMI³, o crescimento do PIB em Moçambique, em 2024, ter-se-á situado em 4,3%, abrandando, no meio de condições financeiras difíceis, face aos 5,4% observados em 2023. Para 2025, o FMI estima que o nível de crescimento do PIB se mantenha nos 5,4%. O FMI estima ainda que, caso o projecto de Gás Natural Liquefeito (GNL) *onshore* liderado pela francesa “Total” seja rapidamente retomado (após a sua interrupção devido às condições de insegurança no Norte de Moçambique) e seja cumprido o prazo previsto para o arranque da sua produção, o crescimento global da economia moçambicana acelere para 10% em 2028.

Embora as perspectivas permaneçam positivas, subsistem riscos significativos associados, sobretudo, a fenómenos climáticos adversos e à continuada situação de segurança frágil.

No que respeita à evolução do índice de preços do consumidor em Moçambique, e de acordo com o Instituto Nacional de Estatística (INE⁴), o país registou, em 2024, um aumento de preços na ordem de 4,15%, face aos 5,30% observados no final de Dezembro de 2023.

As divisões de Produtos alimentares e bebidas não alcoólicas e de Restaurantes, hotéis, cafés e similares, foram as de maior destaque, ao contribuírem com 2,72% e 0,64%, respectivamente.

Tomando como referência a inflação média 12 meses (variações homólogas das médias de índices de 12 meses), o país registou em 2024 um aumento de preços na ordem de 3,20%.

A Cidade de Quelimane registou o maior aumento de preços, com 5,40%, seguida da Cidade de Xai-Xai, com 4,33%, da Cidade da Beira, com 3,27%, da Cidade de Maputo, com 3,09%, da Província de Inhambane, com 3,08%, da Cidade de Chimoio, com 2,80%, da Cidade de Nampula, com 2,52% e da Cidade de Tete, com 1,78%.

De acordo com o Banco de Moçambique⁵, para o médio prazo consolidam-se as perspectivas de inflação em um dígito, reflectindo, sobretudo, a estabilidade do metical e o impacto de medidas tomadas pelo Comité de Política Monetária.

Em matéria de políticas monetárias, o Banco de Moçambique iniciou o ciclo de normalização da taxa de referência da política monetária (taxa do Mercado Monetário Interbancário de Moçambique – MIMO), reduzindo-a várias vezes ao longo do ano e sustentando a sua decisão na continuada consoli-



In addition to the security situation in the north of the country, which has remained fragile throughout the year, the last three months have been marked by intense public demonstrations as a result of the general elections held in October, with episodes of violence, disturbances and vandalism of public property, personal property and businesses, with the consequent worsening of insecurity, reduced consumption, confidence and economic activity in general.

According to the IMF³, GDP growth in Mozambique in 2024 will be 4,3%, slowing down, amid difficult financial conditions, from the 5,4% seen in 2023. For 2025, the IMF estimates that GDP growth will remain at 5,4%. The IMF also estimates that if the onshore Liquefied Natural Gas (LNG) project led by France's Total is quickly resumed (after being interrupted due to insecurity in northern Mozambique) and the deadline for starting production is met, the overall growth of the Mozambican economy will accelerate to 10% in 2028.

Although the outlook remains positive, there are still significant risks associated, above all, with adverse climatic phenomena and the continued fragile security situation.

With regard to the evolution of the consumer price index in Mozambique, and according to the National Statistics Institute (INE⁴), in 2024 the country will see an increase in prices of around 4,15%, compared to the 5,30% observed at the end of December 2023.

Food and non-alcoholic beverages and Restaurants, hotels, cafés and similar were the divisions that stood out, contributing 2,72% and 0,64% respectively.

Taking 12-month average inflation (year-on-year variations in 12-month average indices) as a reference, the country recorded a price increase of around 3,20% in 2024.

The City of Quelimane recorded the highest price increase, with 5,40%, followed by the City of Xai-Xai, with 4,33%, the City of Beira, with 3,27%, the City of Maputo, with 3,09%, the Province of Inhambane, with 3,08%, the City of Chimoio, with 2,80%, the City of Nampula, with 2,52% and the City of Tete, with 1,78%.

According to the Bank of Mozambique⁵, the outlook for single-digit inflation is consolidated for the medium term, mainly reflecting the stability of the metical and the impact of measures taken by the Monetary Policy Committee.

In terms of monetary policies, the Bank of Mozambique began the cycle of normalising the monetary policy reference rate (Mozambique Interbank Monetary Market rate - MIMO), reducing it several times throughout the year and basing its decision on the continued consolidation of the outlook for single-digit inflation in the medium term, despite, towards the end of the year, uncertainties about the duration of the post-election tension and its impact on the prices of goods and services, fiscal risk and climate shocks.

²FMI - World Economic Outlook Update - Global Growth: Divergent and Uncertain, January 2025

³FMI - World Economic Outlook - Policy Pivot, Rising Threats, October 2024

⁴INE Moçambique - IPC Moçambique - Nota de Imprensa de 10 de Janeiro de 2025 | ⁵INE Moçambique - IPC Moçambique - Press release of January 10, 2025

⁶Banco de Moçambique - Comité de Política Monetária - Comunicado 6/2024 de 27 de Novembro de 2024 | ⁷Bank of Mozambique - Monetary Policy Committee - Communiqué 6/2024 of November 27, 2024



dação das perspectivas de inflação em um dígito no médio prazo, não obstante, já na fase final do ano, as incertezas quanto à duração da tensão-pós eleitoral e o seu impacto sobre os preços de bens e serviços, o risco fiscal e os choques climáticos.

Ao longo do ano, a referida taxa MIMO sofreu as seguintes reduções, em resultado de decisões do Comité de Política Monetária (CPM): de 17,25%, em 2023 para 16,50%, em 31 de Janeiro de 2024; para 15,75%, em 27 de Março de 2024; para 15,00%, em 27 de Maio de 2024; para 14,25%, em 31 de Julho de 2024; para 13,50%, em 30 de Setembro de 2024 e fechando o ano nos 12,75% depois de decisão do CPM de 27 de Novembro de 2024. Entretanto, no seu Comité de Política Monetária reunido em 27 de Janeiro de 2025, o Banco de Moçambique decidiu reduzir a referida taxa MIMO em 50bps, de 12,75% para 12,25%, sustentando essa decisão pela manutenção das perspectivas da inflação em um dígito, no médio prazo.

As reservas internacionais brutas, excluindo grandes projectos, situavam-se, no final de 2024, em níveis suficientes para cobrir cinco meses de importações de bens e serviços.

Em termos de previsões do Banco de Moçambique, as perspectivas económicas de curto e médio prazo mantêm-se positivas, apesar dos riscos e incertezas, de natureza doméstica e externa. Prevê-se, pois, que a actividade económica continuará a crescer de forma moderada, estimulada, essencialmente, pela normalização da taxa MIMO e implementação de projectos em sectores-chave como os de energia, transporte e indústria⁶.

Relativamente ao endividamento público, a pressão sobre o mesmo manteve-se elevada. A dívida pública interna, excluindo os contratos de mútuo e de locação e as responsabilidades em mora, situava-se, em Dezembro de 2024, em 415,5 mil milhões de meticais, um aumento de 103,1 mil milhões de meticais face a Dezembro de 2023⁷.

Em termos cambiais, o valor do metical observou, ao longo de 2024, uma estabilidade face à moeda americana, o USD e uma apreciação face à moeda europeia, o Euro, de 5,46%, bem como face ao rand sul-africano, com uma apreciação de 1,73%.

Throughout the year, the MIMO rate was reduced as a result of decisions by the Monetary Policy Committee (CPM): from 17,25% in 2023 to 16,50% on 31 January 2024; to 15,75% on 27 March 2024; to 15,00% on 27 May 2024; to 14,25% on 31 July 2024; to 13,50% on 30 September 2024 and closing the year at 12,75% after a CPM decision on 27 November 2024. Meanwhile, at its Monetary Policy Committee meeting on 27 January 2025, the Bank of Mozambique decided to reduce the aforementioned MIMO rate by 50bps, from 12,75% to 12,25%, underpinning this decision by the fact that the outlook for inflation remained in the single digits in the medium term.

Gross international reserves, excluding major projects, stood at levels sufficient to cover five months of imports of goods and services by the end of 2024.

In terms of the Bank of Mozambique's forecasts, the short and medium-term economic outlook remains positive, despite domestic and external risks and uncertainties. It is therefore expected that economic activity will continue to grow moderately, stimulated essentially by the normalization of the MIMO rate and the implementation of projects in key sectors such as energy, transport and industry⁶.

The pressure on public debt remained high. The domestic public debt, excluding loan and lease contracts and outstanding liabilities, stood at 415,5 billion meticais in December 2024, an increase of 103,1 billion meticais compared to December 2023⁷.

In exchange terms, the value of the metical remained stable throughout 2024 against the American currency, the USD, and appreciated against the European currency, the Euro, by 5,46%, as well as against the South African rand, with an appreciation of 1,73%.

Em termos de perspectivas económicas para Moçambique, apesar da prevalência de incertezas quanto aos impactos da tensão pós-eleitoral e dos choques climáticos na produção agrícola e nas infra-estruturas diversas, prevê-se, no médio prazo, que a actividade económica cresça de forma moderada. Tais perspectivas são suportadas no sector extractivo do país, particularmente produção de gás, e no sector de serviços.

No entanto, Moçambique continua perante um balanço de riscos para os quais ainda não existe clareza sobre a sua mitigação: riscos exógenos, incluindo pandemias, catástrofes e desastres naturais como inundações cíclicas e ciclones tropicais, intensificação dos conflitos regionais, volatilidade dos preços das matérias-primas, incertezas económicas globais e atrasos nos projectos de GNL. Na frente social, os ataques no Norte do país têm contribuído para um número crescente de pessoas deslocadas, piorando os níveis de pobreza no país.

Os riscos internos incluem a contínua fraqueza do crescimento não mineiro, atrasando a redução da pobreza e a intensificação da agitação social no norte do país. Deste modo, é importante que as Autoridades do país continuem a aprofundar e a implementar reformas estruturais que permitam alavancar a economia e permita ao país estar em melhores condições de gerir os riscos atrás elencados, fazer face aos desafios existentes e permitir que atinja os seus objectivos de desenvolvimento sustentável.

In terms of economic prospects for Mozambique, despite the prevalence of uncertainties regarding the impacts of post-election tension and climate shocks on agricultural production and various infrastructures, economic activity is expected to grow moderately in the medium term. These prospects are supported by the country's extractive sector, particularly gas production, and the services sector.

However, Mozambique continues to face a barrage of risks for which there is still no clarity on how to mitigate them: exogenous risks, including pandemics, catastrophes and natural disasters such as cyclical floods and tropical cyclones, intensification of regional conflicts, volatility in the price of raw materials, global economic uncertainties and delays in LNG projects. On the social front, the attacks in the north of the country have contributed to a growing number of displaced people, worsening poverty levels in the country.

Internal risks include the continued weakness of non-mining growth, slowing poverty reduction and intensifying social unrest in the north of the country. It is therefore important that the country's authorities continue to deepen and implement structural reforms that will leverage the economy and enable the country to be in a better position to manage the risks listed above, tackle existing challenges and achieve its sustainable development goals.

Tabela 1 – Câmbio | Table 1 – Exchange Rate

CÂMBIO A 31 DE DEZEMBRO EXCHANGE RATE AS OF DECEMBER 31							
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
MZN/EUR	70,25	68,90	92,02	72,32	68,18	70,65	66,79
MZN/USD	61,47	61,47	74,90	63,83	63,87	63,90	63,91
MZN/ZAR	4,28	4,37	5,09	4,02	3,77	3,47	3,41

⁶Discurso de Sua Excelência o Governador de Moçambique, por ocasião da abertura do 49º Conselho Consultivo do Banco de Moçambique – 08 de Novembro de 2024
⁶Speech by His Excellency the Governor of Mozambique, on the occasion of the opening of the 49th Consultative Council of the Bank of Mozambique - November 8, 2024

⁷Banco de Moçambique – Comité de Política Monetária – Comunicado 6/2024 de 27 de Novembro de 2024 e Comunicado 1/2025 de 27 de Janeiro de 2025
⁷Bank of Mozambique - Monetary Policy Committee - Communiqué 6/2024 of November 27, 2024 and Communiqué 1/2025 of January 27, 2025



04

Relatório de Actividades Annual Report

Processo de construção da Barragem de Cahora Bassa
Cahora Bassa Dam construction process



FACTOS RELEVANTES DO ANO ANNUAL HIGHLIGHTS

SUSTENTABILIDADE AMBIENTAL

ENVIRONMENTAL SUSTAINABILITY

- No alcance dos desafios traçados na Política de Gestão Ambiental em vigor, em estreito alinhamento com a norma ISO 14001:2015, destacam-se as seguintes realizações;
- Identificados potenciais parceiros para implementação conjunta das iniciativas previstas no Plano de Acção do Estudo de Base da Biodiversidade na Albufeira, cujas actividades serão implementadas ao longo dos próximos anos:
 - Manteve-se válida a licença ambiental para o desenvolvimento da reabilitação e modernização da Subestação Conversora do Songo (Brownfield Fase 3);
 - Realizada a auditoria ambiental de conformidade legal a luz do decreto nº 25/2011 de 15 de Julho - Regulamento sobre o processo de auditorias ambientais (vigente na altura), que atestou o bom desempenho ambiental da HCB;
 - Realizadas as auditorias de certificação (1ª e 2ª fase) aos processos e procedimentos ambientais do empreendimento pela Agência Portuguesa de Certificação (APCER), tendo resultado em parecer favorável, no âmbito da Certificação do Sistema de Gestão Ambiental na norma ISO 14001:2015; e
 - Retoma do licenciamento ambiental, no quadro do Projecto Hidroeléctrico da Central de Cahora Bassa Norte.
- In achieving the challenges outlined in the Environmental Management Policy in force, in close alignment with the ISO 14001:2015 standard, the following achievements stand out;
- Identified potential partners for joint implementation of the initiatives set out in the Action Plan for the Baseline Study of Biodiversity in the Reservoir, whose activities will be implemented over the next few years:
 - The environmental license for the rehabilitation and modernization of the Songo Converter Substation (Brownfield Phase 3) remained valid;
 - An environmental audit of legal compliance was carried out in the light of Decree 25/2011 of July 15 - Regulation on the process of environmental audits (in force at the time), which attested to HCB's good environmental performance;
 - Certification audits (1st and 2nd phase) were carried out on the project's environmental processes and procedures by the Portuguese Certification Agency (APCER), resulting in a favourable opinion, within the scope of the Environmental Management System Certification under the ISO 14001:2015 standard; and
 - Resumption of environmental licensing as part of the Cahora Bassa Norte Hydroelectric Power Station Project.

ALBUFEIRA

RESERVOIR

- O ano hidrológico 2023/2024 foi caracterizado por afluências 42% abaixo da média histórica, o que contrariou as Previsões Climáticas Sazonais. As afluências foram afectadas pelo fenómeno El Niño, que favoreceu a ocorrência de chuvas abaixo do normal em toda a bacia do Zambeze, com impactos significativos nas principais albufeiras, em particular, na albufeira de Cahora Bassa;
- Implementadas restrições na produção de energia por grupo gerador a partir do mês de Julho de 2024, com
- The 2023/2024 hydrological year was characterised by inflows 42% below the historical average, which contradicted the Seasonal Climate Forecasts. Inflows were affected by the El Niño phenomenon, which led to below-normal rainfall throughout the Zambezi basin, with significant impacts on the main reservoirs, particularly the Cahora Bassa reservoir;
- Restrictions on energy production per generator set were implemented from July 2024, with gradual increases in subsequent months. This measure aimed to minimise the impact



agravamentos graduais nos meses subsequentes. Esta medida visou minimizar o impacto da seca na albufeira de Cahora Bassa e, igualmente, permitiu mitigar a cavitação nos grupos geradores durante a operação em cotas baixas, o que salvaguardou a sua integridade operacional; e

- Com a prevalência da seca, a cota da albufeira apresentou um rebaixamento contínuo em quase todo o ano civil 2024, tendo a 31 de Dezembro se situado a 305,20 m, correspondente a 21,19% de armazenamento útil.

of the drought on the Cahora Bassa reservoir and also made it possible to mitigate cavitation in the generator sets during operation at low levels, which safeguarded their operational integrity; and

- With the prevalence of drought, the reservoir's level fell continuously throughout most of the 2024 calendar year, and on 31 December it stood at 305,20 m, corresponding to 21,19% of useful storage.

CENTRAL DE GERAÇÃO DE ENERGIA

POWER STATION

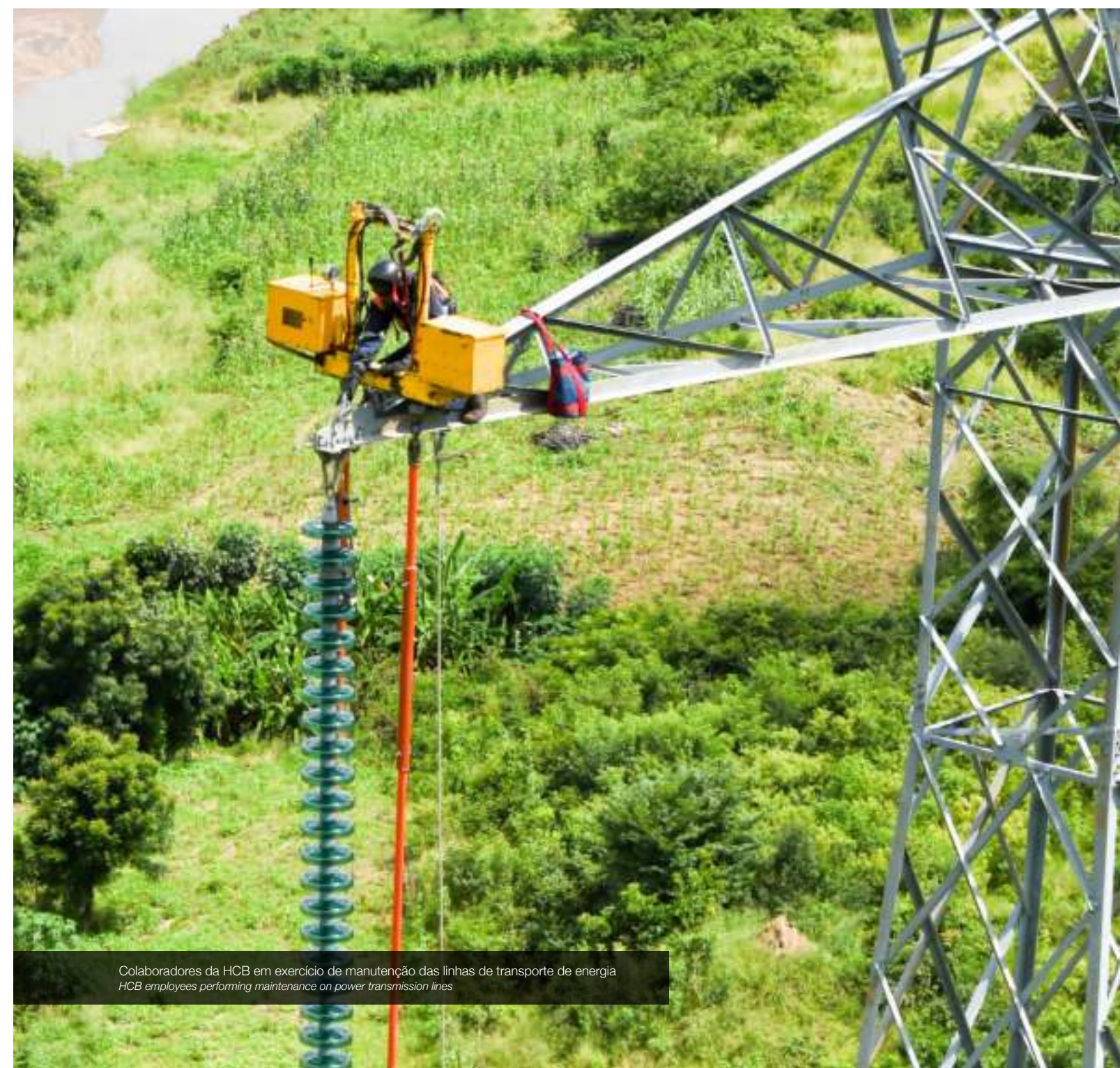
- No quadro do reforço da operação e manutenção, foram realizadas as seguintes actividades:
 - Continuação da avaliação da condição mecânica dos alternadores de dois grupos geradores, com vista a verificar a sua integridade técnica e confirmar a priorização da sequência de reabilitação dos mesmos, bem como da realização dos testes de carga e certificação da ponte rolante sul de 500 Toneladas;
 - Modernização do sistema de detecção e combate a incêndio nos transformadores de potência da Central, de um dos Grupos Geradores;
 - Certificação de reservatórios de ar comprimido a alta pressão em dois (2) Grupos Geradores;
 - Conclusão da análise da condição técnica e tempo de vida remanescente dos transformadores de potência da Central;
- No âmbito da reabilitação e modernização da Central (ReabSul 2), foram desenvolvidas as seguintes actividades:
 - Avaliação das propostas técnicas e financeiras;
 - Elaboração do relatório de avaliação das propostas técnicas e financeiras, emissão do *no-objection* pelos bancos (*Lenders*) e a aprovação final do relatório pela Comissão Executiva;
 - Elaboração do relatório do concurso público internacional, com vista a selecção do empreiteiro;
 - Realização de reuniões de clarificação e negociação do contrato com o concorrente preferencial;
 - Preparação da assinatura do contrato; e
- The following activities were carried out to strengthen operation and maintenance:
 - Continued assessment of the mechanical condition of the alternators of two generating sets, with a view to verifying their technical integrity and confirming the prioritisation of their rehabilitation sequence, as well as carrying out load tests and certification of the 500 tonne south crane;
 - Modernization of the Fire Detection and Fighting System in the power transformers at the Plant in one of the GenSet Groups;
 - Certification of high-pressure compressed air tanks in two (2) GenSet Groups;
 - Completion of the analysis of the technical condition and remaining life of power station's transformers;
- As part of the Rehabilitation and Modernization Project for the Power Plant (ReabSul 2), the following activities were carried out:
 - Evaluation of the technical and commercial proposal;
 - Preparation of the evaluation report of the technical and financial proposals, issuing of the no-objection by the banks (*Lenders*) and the final approval of the report by the Executive Committee;
 - Preparation of the international public tender report, with a view to selecting the contractor;
 - Holding meetings to clarify and negotiate the contract with the preferred bidder;
 - Preparing for the signing of the contract; and

- Emissão e assinatura da Carta de Aceitação; e
- Desembolso Contratual.

- Os índices de Disponibilidade e de Paragens Forçadas da Central fixaram-se em 94,63% e 0,42%, respectivamente, acima das metas (mínimo de 93,0% de disponibilidade e no máximo 1,0% de paragens forçadas), face a melhor eficiência alcançada durante a execução dos trabalhos de manutenção programada e não programada.

- Issuing and signing the Letter of Acceptance; and
- Contractual Disbursement.

- The Power Station's Availability and Forced outage rates stood at 94,63% and 0,42%, respectively, above the goals set (minimum 93,0% of availability and maximum 1,0% forced outages), due to the improved efficiency achieved during scheduled and unscheduled maintenance work.



Colaboradores da HCB em exercício de manutenção das linhas de transporte de energia
HCB employees performing maintenance on power transmission lines



SUBESTAÇÕES DE SONGO E MATAMBO

SONGO AND MATAMBO SUBSTATIONS

- No domínio da reabilitação e modernização da Subestação de Songo, foram desenvolvidas as seguintes actividades:
 - Elaboração do *Business Case* das opções de reabilitação (continuação de Brownfield ou Greenfield);
 - Avaliação das propostas técnica e financeira para contratação do Empreiteiro; e
 - Finalização do período de garantia da reabilitação de quinze (15) transformadores conversores, não se tendo registado algum defeito.
- Na vertente da Reabilitação da Subestação de Matambo (ReabMat), destaca-se a revisão do escopo tendo em conta as alterações trazidas pelo projecto de interligação Moçambique – Malawi.
- No contexto do reforço da manutenção com o intuito de aumentar a fiabilidade e o tempo de vida útil dos equipamentos, destaca-se a:
 - Reposição das funcionalidades do equipamento para o levantamento de cargas pesadas, que permitiu a continuidade da substituição e reabilitação de tanques de válvula em estado crítico;
 - Substituição de quatro (4) tanques de válvulas conversoras com baixo desempenho e reabilitação de outros dois (2) tanques;
 - Substituição de fontes de alimentação nas Unidades Electrónicas de Supervisão da válvula na última ponte conversora;
 - Reabilitação dos últimos cinco (5) disjuntores pneumáticos DC de alta tensão;
 - Conclusão da substituição dos transformadores dos Serviços Auxiliares da Subestação de Songo contendo PCB;
 - Eliminação de fugas de óleo nas condutas principais do sistema de refrigeração dos tanques de válvula e transformadores conversores; e
 - Substituição de três (3) isoladores de travessia AC a óleo por isoladores de resina em três (3) transformadores conversores.
- With regard to the Songo Substation (S.E.) Rehabilitation and Modernization Project, the following activities were carried out:
 - Drawing up the Business Case for the redevelopment options (Brownfield or Greenfield continuation);
 - Evaluation of the technical and financial proposals for hiring the Contractor; and
 - Completion of the warranty period for the rehabilitation of fifteen (15) converter transformers, with no defects recorded.
- As part of Matambo Substation Rehabilitation Project (ReabMat) the scope was revised to take into account the changes brought about by the Mozambique-Malawi interconnection.
- Within the scope of strengthening maintenance in order to increase the reliability and useful life of equipment, the following stand out:
 - Restoration of the functionality of the equipment for lifting heavy loads, which allowed the replacement and rehabilitation of valve tanks in critical condition to continue;
 - Replacement of four (4) under-performing converter valve tanks and rehabilitation of another two (2) tanks;
 - Replacement of power supplies in the Electronic Valve Supervision Units on the last converter bridge;
 - Rehabilitation of the last five (5) high voltage DC pneumatic circuit breakers;
 - Completion of the replacement of the Auxiliary Services transformers at the Songo substation containing PCBs;
 - Elimination of oil leaks in the main pipes of the cooling system for the valve tanks and converter transformers;
 - Replacement of three (3) oil AC crossing insulators with resin insulators in three (3) converter transformers.

- O índice de disponibilidade do sistema de conversão foi de 88,59%, acima da meta de 86,0%, e o índice de indisponibilidade forçada do sistema de conversão foi de 3,94%, abaixo da meta de 5,0%.

- The Availability and Forced Unavailability Indices for the Conversion System were 88,59% and 3,94%, respectively, above the defined targets (minimum availability of 86,0% and maximum forced unavailability of 5,0%).

LINHAS DE TRANSPORTE

TRANSMISSION LINES

- Como parte do reforço das actividades de manutenção, com o objetivo de melhorar a confiabilidade e prolongar a vida útil dos equipamentos, destaca-se:
 - Início da implementação das acções com vista a tornar as linhas de transporte de energia mais resilientes em função das recomendações da avaliação da condição das Linhas HVAC, realizado em 2023;
 - Montagem, em 90%, de dispositivos anti-pássaros nas Linhas B01 e B02 para evitar o contornamento nas cadeias de isoladores causado por depósito de excrementos;
 - Tratamento anticorrosivo da base das torres das Linhas B01, B02 (HVAC) e das duas linhas HVDC, num total de 60 torres, para garantir maior fiabilidade e integridade das estruturas; e
 - Substituição de 86 cadeias de isoladores de vidro por isoladores de polímero (*long rod*) em zonas críticas previamente identificadas como áreas de elevada poluição.
- Os índices de disponibilidade das Linhas HVDC e HVAC fixaram-se em 98,25% e 99,73%, respectivamente, acima das metas definidas (mínimo de 98,0% de disponibilidade para ambas as linhas), sendo que os índices de indisponibilidade forçada das Linhas HVDC e HVAC fixaram-se em 0,01% e 0,03%, respectivamente, abaixo das metas definidas (máximo de 0,2% de indisponibilidade forçada para ambas as linhas).
- As part of the reinforcement of maintenance activities, with the aim of improving reliability and extending the useful life of equipment, the following stand out:
 - Start of implementation of actions to make power transmission lines more resilient in line with the recommendations of the assessment of the condition of HVAC lines, carried out in 2023;
 - 90% installation of anti-bird devices on Lines B01 and B02 to prevent bypassing of the insulator chains caused by droppings;
 - Anti-corrosion treatment of the base of the towers on Lines B01, B02 (HVAC) and the two HVDC lines, a total of 60 towers, to ensure greater reliability and integrity of the structures; and
 - Replacement of 86 glass insulator chains with polymer insulators (long rod) in critical zones previously identified as high pollution areas.
- The availability indices for the HVDC and HVAC lines were 98,25% and 99,73%, respectively, above the targets set (minimum availability of 98,0% for both lines), while the forced unavailability indices for the HVDC and HVAC lines were 0,01% and 0,03%, respectively, below the targets set (maximum forced unavailability of 0,2% for both lines).



Vista aérea da Subestação do Songo
Aerial view of the Songo Substation



SEGURANÇA DE ESTRUTURAS

STRUCTURAL SAFETY

- No quadro das certificações e *Upgrades* programados, foram executados os seguintes trabalhos:
 - Conclusão da adaptação das cabeças dos extensómetros de varas na barragem, encostas e obras subterráneas, que passaram a ter a possibilidade de fazer a recolha automática de dados, constituindo uma redundância à recolha manual;
 - Actualização da rede de monitoramento sísmico da barragem através da colocação de cinco (5) acelerómetros uniaxiais na galeria à cota 296 m, que foram acrescidos aos dez (10) instalados em 2010 e aos três (3) tri-axiais instalados em 2013; e
 - Contratação da empresa para a elaboração e fiscalização do projecto para a consolidação do encontro esquerdo da barragem.
- The following work was carried out as part of the scheduled certifications and upgrades:
 - Completion of the adaptation of the heads of the rod extensometers in the dam-geom, slopes and underground works, which are now able to collect data automatically, as a redundancy to manual collection;
 - Upgrading the dam's seismic monitoring network by co-locating five (5) uniaxial accelerometers in the gallery at 296 m, which were added to the ten (10) installed in 2010 and the three (3) tri-axial accelerometers installed in 2013; and
 - Contracting the Company to supervise and draw up the project to consolidate the dam's left abutment.

RECURSOS HUMANOS

HUMAN RESOURCES

- Com vista à consolidação das melhores práticas de gestão de recursos humanos, em 2024 a HCB deu continuidade a projectos estruturantes, nomeadamente:
 - Dimensionamento Óptimo de Recursos Humanos, que visa determinar o quadro óptimo (e mínimo) de pessoal (em número e competências), tendo em consideração as perspectivas de modernização do empreendimento e da diversificação do portfólio de negócios;
 - Implementação dos resultados do estudo referente a Revisão do Sistema Integrado de Gestão Estratégica de Recursos Humanos e Concepção do Modelo de Remunerações, que tem como objectivo rever os diferentes subsistemas, assentes numa cultura de meritocracia e responsabilização, que estimule e premeie a produtividade e desempenho dos colaboradores e da Empresa;
 - Ampliação e melhoria da disponibilidade do parque habitacional através da construção de cento e vinte e quatro (124) casas na Vila do Songo; e
 - Implementação do programa de graduados, com vista a garantir a captação de jovens quadros com elevado potencial; e
 - Elaboração de Plano de Sucessão com o objectivo de garantir a realiza-
- With a view to consolidating the best human resources management practices, in 2024 HCB continued with its structuring projects, namely:
 - Optimum Sizing of Human Resources, which aims to determine the optimum (and minimum) number of staff (in terms of numbers and skills), taking into account the prospects for modernizing the enterprise and diversifying the business portfolio;
 - Implementation of the results of the study on the Review of the Integrated Strategic Human Resources Management System and Design of the Remuneration Model, the aim of which is to review the different sub-systems, based on a culture of meritocracy and accountability, which encourages and rewards the productivity and performance of employees and the Company;
 - Expanding and improving the availability of housing through the construction of one hundred and twenty-four (124) houses in Vila do Songo; and
 - Implementation of the graduate program, with a view to attracting young staff with high potential; and
 - Drawing up a Succession Plan with the aim of guaranteeing the effective implementation of structuring projects and maintaining the organiza-

ção eficaz dos projectos estruturantes e a manutenção de competências chave da organização.

- Prosseguir com a contínua capacitação, profissionalização e elevação da eficácia e eficiência dos colaboradores, através de um alinhamento consistente das acções de formação aos objectivos estratégicos, do contínuo aperfeiçoamento dos critérios de avaliação, tornando-os cada vez mais objectivos e consentâneos com a sua estratégia, bem como da implementação de um programa de remuneração e incentivos orientados para o incremento da produtividade.

SISTEMAS DE INFORMAÇÃO

INFORMATION SYSTEMS

- Integração do SAP com os bancos comerciais, resultando na automação e optimização dos pagamentos, permitindo pagamentos a qualquer hora e dia da semana. Essa modernização aumentou a flexibilidade e eficiência das operações financeiras;
- Implementação do novo Portal de Fornecedores e sua integração com o SAP, que trouxe melhorias na eficiência, agilidade, segurança, transparência e governação;
- Migração de caixas de correio para a nuvem, a qual trouxe maior eficiência, segurança, disponibilidade e economia para a Empresa. Essa mudança modernizou a infraestrutura de TI, garantindo melhor suporte às operações diárias e um ambiente de trabalho mais produtivo;
- Implementação de novos troços de fibra óptica na Vila do Songo, permitindo a digitalização desta vila e redução a necessidade de manutenção e suporte técnico. De igual modo, melhorou a qualidade da conexão e a produtividade dos negócios que dependem destas ligações para suas operações diárias;
- Actualização do equipamento responsável pelo armazenamento de cópias de segurança. Com a infraestrutura mais moderna, a Empresa passou a proteger melhor os seus dados contra perdas e ataques cibernéticos, melhorou o tempo de recuperação de informações e garantiu a conformidade com os regulamentos; e
- Implementação de internet via satélite, que permitiu redundância e continuidade operacional, cobertura em áreas remotas e melhor desempenho para aplicações críticas.
- Integration of SAP with commercial banks, resulting in the automation and optimization of payments, allowing payments at any time and day of the week. This modernization has increased the flexibility and efficiency of financial operations;
- Implementation of the new Supplier Portal and its integration with SAP, which has brought improvements in efficiency, agility, security, transparency and governance;
- Migration of mailboxes to the cloud, which brought greater efficiency, security, availability and savings to the Company. This change has modernized the IT infrastructure, ensuring better support for daily operations and a more productive working environment;
- Implementation of new fibre optic sections in Songo Village, enabling the digitalization of this village and reduce the need for maintenance and technical support. It has also improved the quality of the connection and the productivity of the businesses that depend on these links for their daily operations;
- Upgrading the equipment responsible for storing back-up copies. With a more modern infrastructure, the Company has better protected its data against loss and cyber attacks, improved information retrieval times and ensured compliance with regulations; and
- Implementation of satellite internet, which enabled redundancy and operational continuity, coverage in remote areas and better performance for critical applications.





SEGURANÇA CIBERNÉTICA

CYBER SECURITY

- Elaboração e divulgação da Política de Segurança de Informação e outros normativos inerentes à segurança de informação; e
- Implementação de uma ferramenta de Monitoramento Contínuo e Detecção Avançada de Ameaças Cibernéticas, que veio reforçar a capacidade de detecção, automação e resposta aos incidentes cibernéticos, o que reduzirá custos operacionais, melhora a conformidade e fortalece a segurança dos dados, garantindo maior resiliência e competitividade no sector.
- Preparation and dissemination of the Information Security Policy and other information security regulations; and
- Implementation of a Continuous Monitoring and Advanced Cyber Threat Detection tool, which has strengthened the ability to detect, automate and respond to cyber incidents, which will reduce operating costs, improve compliance and strengthen data security, ensuring greater resilience and competitiveness in the sector.

RELAÇÃO COM O INVESTIDOR

INVESTOR RELATIONS

- Realização de apenas uma Assembleia Geral Ordinária, no dia 30 de Abril de 2024. A segunda, atinente a aprovação do Plano de Actividades e Orçamento para 2025 devia ter tido lugar em dezembro, mas, por motivos de força maior, só ocorreu a 23 de Janeiro de 2025;
- Divulgação das contas de 2023, em sessão de webinar e reuniões individuais com alguns accionistas institucionais; e
- No ano de 2024, a *performance* da acção da HCB na Bolsa de Valores de Moçambique continuou a oscilar, tendo registado o preço mais alto, de 3,60 MT por acção, no mês de Julho e o mais baixo, de 1,17 MT por acção, no mês de Fevereiro.
- Only one Ordinary General Meeting was held, on 30 April 2024. The second, to approve the Business Plan and Budget for 2025, was due to take place in December but, for reasons of force majeure, only took place on 23 January 2025;
- Disclosure of the 2023 accounts, in a webinar session and individual meetings with some institutional shareholders; and
- In 2024, HCB's share performance on the Mozambique Stock Exchange continued to fluctuate, with the highest price of 3,60 MT per share in July and the lowest price of 1,17 MT per share in February.

Tabela 2 - Parâmetro de Preço das Acções | Table 2 - Share Price Parameter

	COTAÇÃO LISTING		COTAÇÃO LISTING
IPO	3,00	Mínimo (2024) Minimum (2024)	1,17
Máximo (Ago 2019 - Dez 2024) Maximum (Aug 2019 - Dec 2024)	13,75	Média (2024) Mean (2024)	2,53
Mínimo (Ago 2019 - Dez 2024) Minimum (Aug 2019 - Dec 2024)	1,17	Moda (2024) Mode (2024)	2,5
Média (Ago 2019 - Dez 2024) Mean (Aug 2019 - Dec 2024)	2,76	Máximo (Dez 2024) Maximum (Dec 2024)	3,60
Moda (Ago 2019 - Dez 2024) Mode (Aug 2019 - Dec 2024)	2	31 Dezembro 2024 31 December 2024	2,50



SISTEMA DE GESTÃO INTEGRADO (SGI)

INTEGRATED MANAGEMENT SYSTEM (IMS)

- O Sistema de Gestão integrado (SGI), manteve o foco na melhoria contínua do sistema, tendo dedicado especial atenção à realização de duas auditorias por uma entidade independente e externa, que culminou com a certificação nas normas ISO 9001, ISO14001 e ISO45001, referente aos Sistemas de Gestão da Qualidade, Gestão Ambiental e Gestão de Segurança e Saúde ocupacional, respectivamente;
- No âmbito do novo contexto organizacional e em linha com as exigências das normas ISO 9001, ISO 14001 e ISO45001, foi feita a revisão, aprovação, sensibilização e divulgação das políticas do SGI.
- The Integrated Management System (IMS) remained focused on continuous improvement of the system, and special attention was paid to two audits carried out by an independent, external entity, which culminated in certification to ISO 9001, ISO 14001 and ISO 45001, for the Quality Management, Environmental Management and Occupational Health and Safety Management Systems;
- As part of the new organizational context and in line with the requirements of the ISO 9001, ISO 14001 and ISO 45001 standards, the IMS policies were reviewed, approved, made aware of and disseminated.

AMBIENTE, SOCIAL E GOVERNAÇÃO (ESG)

ENVIRONMENT, SOCIAL AND GOVERNANCE (ESG)

- A área de Ambiente, Social e Governança (ESG) na HCB foi criada no âmbito da nova estrutura orgânica e foi concebida com base em normas e boas práticas internacionais, com destaque para o modelo *Global Reporting Initiative* (GRI) e a Norma de Sustentabilidade Hidroeléctrica (HSS). Os temas e critérios ESG considerados relevantes para HCB resultam da análise de materialidade (dupla materialidade) que envolveu auscultação às Unidades Orgânicas relevantes e troca de experiência com empresas do sector hidroeléctrico que já têm o ESG implementado;
- Para a sua operacionalização, o Conselho de Administração aprovou a Política e os indicadores de ESG, como forma de demonstrar o seu compromisso com esta temática.
- The Environment, Social and Governance area at HCB was created as part of the new organizational structure and was designed on the basis of international standards and best practices, in particular the Global Reporting Initiative (GRI) model and the Hydroelectric Sustainability Standard (HSS). The ESG themes and criteria considered relevant to HCB are the result of a materiality analysis (dual materiality) which involved consulting the relevant Organic Units and exchanging experience with companies in the hydropower sector that already have ESG implemented; and
- In order to make it operational, the Board of Directors approved the ESG Policy and Indicators as a way of demonstrating its commitment to this issue.

AUDITORIA INTERNA

INTERNAL AUDIT

- A Auditoria Interna desempenhou as suas funções em estrita observância dos princípios de independência, objectividade e rigor técnico, mantendo o seu foco na análise e revisão dos processos internos da organização;
- Neste contexto, a materialização das atividades da Auditoria Interna ocorreu por meio da execução do Plano Anual de Auditoria Interna (PAAI), e foram conduzidas quatro (4) auditorias direcionadas aos processos internos, abrangendo aspectos críticos de eficiência operacional, conformidade normativa e gestão de riscos, com vista à identificação de oportunidades de melhoria e à recomendação de medidas correctivas; e
- Além das auditorias programadas no PAAI, a Auditoria Interna respondeu a
- The Internal Audit carried out its duties in strict compliance with the principles of independence, objectivity and technical rigour, keeping its focus on the analysis and review of the organization's internal processes;
- In this context, the materialization of the Internal Audit's activities took place through the execution of the Annual Internal Audit Plan (AIAP), and four (4) audits were conducted targeting internal processes, covering critical aspects of operational efficiency, regulatory compliance and risk management, with a view to identifying opportunities for improvement and recommending corrective measures; and
- In addition to the audits scheduled in the AIAP, Internal Audit responded to specific requests from the Executive Committee,



solicitações específicas da Comissão Executiva, conduzindo revisões e análises *ad hoc* de carácter estratégico. Estas intervenções tiveram como finalidade apoiar a administração na tomada de decisões informadas, garantindo maior transparência, fiabilidade e segurança na gestão organizacional.

GESTÃO DE RISCO (ESTRATÉGICO E OPERACIONAL)

RISK MANAGEMENT (STRATEGIC AND OPERATIONAL)

- Após a criação da Área de Gestão de Riscos e *Compliance*, a equipa concentrou esforços na identificação das lacunas existentes, permitindo definir os passos subsequentes para a implementação e consolidação desses processos em toda a Empresa. Esse *Gap Analysis* possibilitou a elaboração do Plano de Actividades e do Orçamento para a área no ano de 2025.
- Following the creation of the Risk Management and Compliance Area, the team focused its efforts on identifying the existing gaps, allowing it to define the subsequent steps for implementing and consolidating these processes throughout the Company. This Gap Analysis made it possible to draw up the Activity Plan and Budget for the area in 2025.

CORPO DE BOMBEIROS

FIRE DEPARTMENT

- No período em análise o sector de Bombeiros, centrou suas actividades na divulgação dos procedimentos de segurança e aquisição de equipamentos de resposta à emergência. Assim, foram desenvolvidas as seguintes actividades:
 - Realização de 65 acções de prevenção contra incêndio (57 acções de sensibilização e 8 simulacros), inspecção aos equipamentos e monitoria aos sistemas de detecção e de combate a incêndios;
 - Testagem e actualização dos Planos de Emergência por forma a cumprir com os pressupostos definidos nas Medidas de Autoprotecção, com vista a adequá-los com a nova Estrutura Orgânica da Empresa; e
 - Execução do exercício de resposta a emergência no combate a incêndio na Central Sul e Subestação de Songo.
- In the period under review, the Fire Department focused its activities on disseminating safety procedures and acquiring emergency response equipment. The following activities were carried out:
 - Carrying out 65 fire prevention actions (57 awareness actions and 8 drills), inspecting equipment and monitoring fire detection and firefighting systems;
 - Testing and updating the Emergency Plans in order to comply with the assumptions defined in the Self-Protection Measures, with a view to bringing them into line with the Company's new organizational structure; and
 - Carrying out the emergency fire-fighting response exercise at the South Power Station and Songo Substation.



Corpo de Bombeiros da HCB em simulacro
HCB Fire Brigade during a drill



Parcerias Estratégicas

Strategic Partnerships

GESTÃO DE RECURSOS HÍDRICOS

WATER
RESOURCES
MANAGEMENT

- Participação nas Reuniões Executivas e Técnicas do JOTC (Novembro 2024, Zâmbia) para aprimorar a gestão das albufeiras da Bacia do Zambeze e otimizar a troca de informações hidrológicas.
- Participation in the JOTC Executive and Technical Meetings (November 2024, Zambia) to improve the management of reservoirs in the Zambezi Basin and optimize the exchange of hydrological information.

GESTÃO AMBIENTAL

ENVIRONMENTAL
MANAGEMENT

- Participação na Reunião do Conselho de Ministros da ZAMCOM (Abril 2024, Tete), com foco na sustentabilidade da Bacia do Zambeze.
- Participation in the ZAMCOM Council of Ministers Meeting (April 2024, Tete), with a focus on the sustainability of the Zambezi Basin.

SEGURANÇA DE ESTRUTURAS

STRUCTURAL
SAFETY

- Participação na Comissão Moçambicana de Barragens (CMB) e Comissão Internacional de Grandes Barragens (ICOLD).
- Participation in the Mozambican Dams Commission (CMB) and the International Commission on Large Dams (ICOLD).

PRODUÇÃO E TRANSPORTE DE ENERGIA

ENERGY
PRODUCTION AND
TRANSPORTATION

- Inscrição da HCB na Plataforma ARENE.
- Registration of HCB on the ARENE Platform.

SISTEMAS DE INFORMAÇÃO

INFORMATION
SYSTEMS

TECNOLÓGICAS:

- Provedores de Nuvem para segurança e escalabilidade;
- Empresas de Cibersegurança para proteção avançada;
- Troca de experiências na gestão de *Enterprise Resource Planning* (ERP), inovação e eficiência.

REGULAÇÃO E GOVERNANÇA:

- Parceria com órgãos reguladores para certificações de segurança;
- Capacitação em TICs.

TECHNOLOGICAL:

- Cloud providers for security and scalability;
- Cybersecurity companies for advanced protection;
- Exchange of experiences in Enterprise Resource Planning (ERP) management, innovation and efficiency.

REGULATION AND GOVERNANCE:

- Partnership with regulatory bodies for security certifications;
- ICT training.



AMBIENTE, SOCIAL E GOVERNAÇÃO & SISTEMA DE GESTÃO INTEGRADO

ENVIRONMENT,
SOCIAL AND
GOVERNANCE &
INTEGRATED
MANAGEMENT
SYSTEM

SUSTENTABILIDADE:

- Membro do Comitê de Governança de Sustentabilidade das Hidroeléctricas (IHA);
- Auditorias externas e internas garantiram conformidade com ISO 9001, ISO 14001 e ISO 45001.

SUSTAINABILITY:

- Member of the Hydroelectrics Sustainability Governance Committee (IHA);
- External and internal audits have ensured compliance with ISO 9001, ISO 14001 and ISO 45001.

Premiações e Certificações

Awards and Certifications





Recursos Humanos

Human Resources

A Empresa reafirma a importância estratégica do capital humano como um dos factores determinantes para a prossecução dos seus objectivos. Nesse sentido, implementou diversas iniciativas voltadas à optimização, melhoria das condições de trabalho, fortalecimento do ambiente organizacional e desenvolvimento contínuo dos seus colaboradores.

The Company reaffirms the strategic importance of human capital as one of the determining factors in achieving its objectives. To this end, it has implemented various initiatives aimed at optimizing and improving working conditions, strengthening the organizational environment and the continuous development of its employees.



Colaboradores da HCB numa palestra

HCB employees attending a lecture

QUADRO DO PESSOAL

WORKFORCE

Em 31 de Dezembro de 2024, 741 colaboradores faziam parte do quadro do pessoal da Empresa, uma redução de 22 colaboradores relativamente a 2023, conforme ilustra o quadro a seguir:

On 31 December 2024, the Company had 741 employees, a reduction of 22 employees compared to 2023, as shown in the table below:

Tabela 3 - Actualização de Número de Colaboradores | Table 3 - Updating the Number of Employees

	Nº DE COLABORADORES Nº OF EMPLOYEES		MOVIMENTAÇÕES TRANSFERS		Nº DE COLABORADORES Nº OF EMPLOYEES
	31.DEZ.23 31.DEC.23	ADMISSÕES ADMISSIONS	SAÍDAS EXITS	INTERNAS INTERNALS	31.DEZ.24 31.DEC.24
Directores Directors	12	1	0	3	15
Chefes de Departamentos Head of Departments	29	0	1	0	29
Outros Gestores Other Managers	83	0	4	-46	33
Técnicos Especializados Specialised Technicians	108	3	9	19	118
Outros Others	531	0	12	24	546
Total	763	4	26	0	741



As saídas registadas no ano em análise estão associadas à reforma por limite de idade (dez colaboradores), reforma por invalidez (um colaborador), denúncias do contrato com aviso prévio (quatro colaboradores), despedimento com justa causa (um colaborador), rescisão por mútuo acordo (cinco colaboradores), rescisão por iniciativa da Empresa (dois colaboradores), e lamentavelmente, três por óbito.

A distribuição do efectivo por áreas mostra que 33% (243) dos colaboradores estão afectos as áreas nucleares ao negócio (produção, conversão e transporte). As áreas de apoio e de assessoria ao negócio e à Administração empregam os outros 67% (498) dos colaboradores.

O quadro que se segue resume a distribuição do pessoal por áreas:

Tabela 4 - Distribuição dos Colaboradores por Área | Table 4 - Distribution of Employees per Sector

DISTRIBUIÇÃO POR ÁREAS DISTRIBUTION PER SECTOR	TOTAL	%
Áreas Corporativas Corporate Areas	140	19
Áreas de Negócio Core Business	243	33
Áreas de Apoio Support Areas	358	48
Total	741	100

A distribuição por género apresenta uma predominância de colaboradores do sexo masculino (633 elementos – 85%) em comparação com as do sexo feminino (108 elementos – 15%).

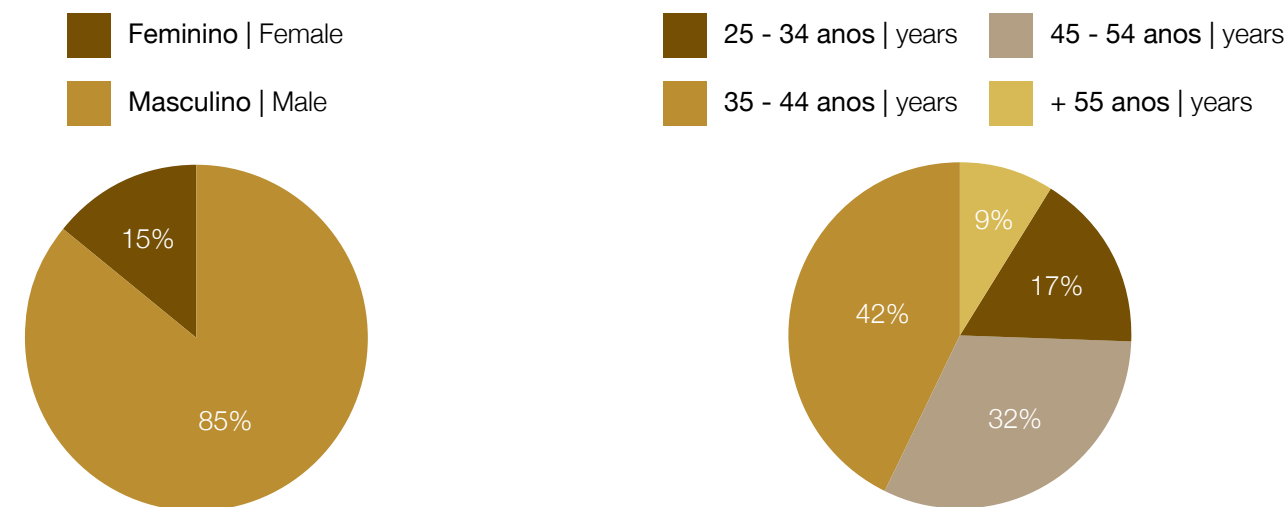


Figura 1 - Distribuição de Colaboradores por Sexo e Faixa Etária | Figure 1 - Distribution of Employees per Gender and Age Group

Exits in the year under review were associated with retirement due to age limit (ten employees), retirement due to disability (one employee), termination of contract with notice (four employees), dismissal with just cause (one employee), termination by mutual agreement (five employees), termination on the Company's initiative (two employees), and sadly, three due to death.

The workforce breakdown by area shows that 33% (243) of the employees are assigned to the core areas of the business (production, conversion, transport). The business support and advisory regions to the Board of Directors employ the other 67% (498) of the employees.

The following table summarizes the distribution of staff by area:

The breakdown by gender shows a predominance of male employees (633 – 85%) compared to female employees (108 – 15%).



Os indicadores de composição etária revelam uma população de colaboradores predominantemente jovem. Com efeito, 59% do efectivo tem menos de 45 anos, dominado por colaboradores com idade compreendida entre os 35 e 44 anos (42%). Destacam-se também 9% dos colaboradores que entram em idade de reforma nos próximos anos, o que impõe grandes desafios à Empresa no que concerne à sua adequada substituição.

The age composition indicators reveal a predominantly young employee population, reflecting not only HCB's commitment to more qualified young people with potential, but also the age of the Company itself. In fact, around 59% of the workforce is under 45, with the most significant age group being employees aged between 35 and 44 (42%). There are also 9% of employees who will be retiring in the next years, which poses major challenges for the Company in terms of adequately replacing them.

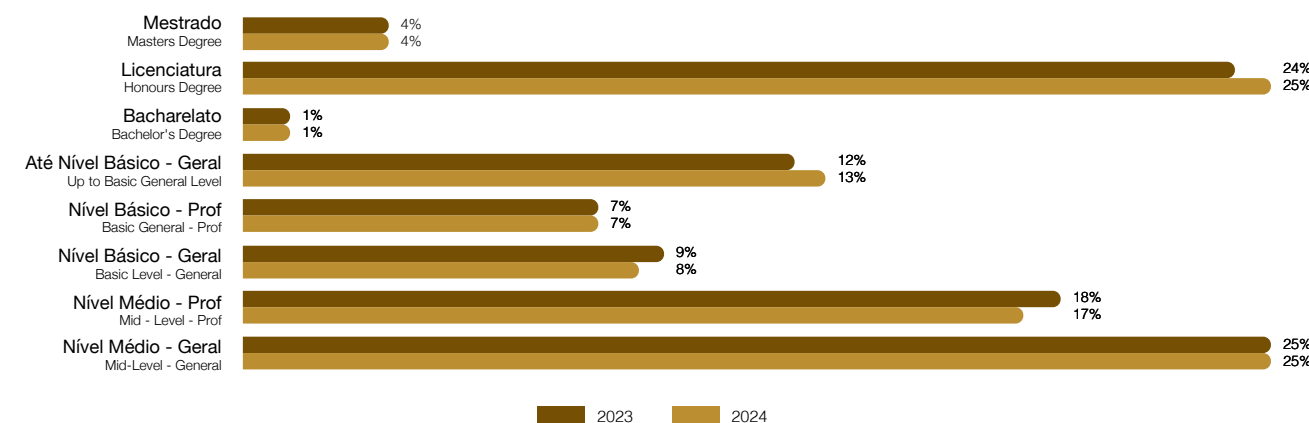


Figura 2 - Distribuição de Colaboradores por Qualificação Académica | Figure 2 - Distribution of Employees by Academic Qualification

Por um lado, a percentagem de colaboradores que detém Licenciatura apresenta um crescimento de 1% em relação ao ano 2023 e, por outro lado, registou-se um decréscimo de colaboradores de nível básico e médio profissional, em resultado da aplicação do plano de desenvolvimento dos colaboradores, como elucida o gráfico anterior.

On the one hand, the percentage of employees with honours degree has increased by 1% compared to 2023, while on the other hand, there has been a decrease in the number of basic and medium-level employees, as a result of the implementation of the employee development plan, as shown in the graph above.

BENEFÍCIOS SOCIAIS SOCIAL BENEFITS

A HCB demonstrou um forte compromisso com o bem-estar e o desenvolvimento dos seus colaboradores através de uma variedade de benefícios sociais oferecidos, com destaque para as bolsas de estudo, sendo 6 para colaboradores que desejavam cursar ensino superior ou mestrado e 76 para os filhos dos colaboradores, sendo 20 para cursos do ensino técnico-profissional e 56 para cursos do ensino superior.

No que diz respeito às pensões, a Empresa efectuou o pagamento a 104 beneficiários (74 viúvas e 30 reforma por velhice). Esse suporte financeiro é fundamental para garantir o sustento daqueles que já dedicaram anos de trabalho à Empresa.

Em termos de acesso à saúde, foram tomadas medidas importantes, como o alargamento do uso do centro de saúde da HCB para consultas externas e realização de exames médicos para familiares de colaboradores não averbados residentes em Songo.

HCB demonstrated a solid commitment to its employees' well-being and development through various social benefits. Among these benefits, scholarships, of which 6 were for employees wishing to study for a higher education or master's degree, and 76 for employees' children, of which 20 were for technical-vocational courses and 56 for higher education courses.

With regard to pensions, the Company paid 104 beneficiaries (74 widows and 30 old-age pensioners). This financial support is essential to guarantee the livelihood of those who have dedicated years of work to the Company.

Necessary measures have been taken to access health care, such as extending HCB's health centre for outpatient consultations and medical examinations to family members of non-registered employees living in Songo. This initiative aims to ensure that all family members have access to medical care. The following stand out:



Essa iniciativa visa garantir que todos os membros da família tenham acesso a cuidados médicos. Assim, destacam-se a:

- Realização de 15.101 consultas médicas, 658 exames ocupacionais e 358 pré-ocupacionais, além de consultas médicas quinzenais com médicos especialistas (pediatra, estomatologista e psicólogo). Foram igualmente realizadas 30 palestras nos sectores e 16 palestras via rádio comunitária; e
- Realização de formações em primeiros socorros (3 em Songo, 1 em Matambo e Chimoio).

AVALIAÇÃO DE DESEMPENHO

PERFORMANCE ASSESSMENT

Este processo está em curso e será reportada na versão final do presente Relatório e Contas, após a Assembleia Geral, ou no Relatório e Contas 2025.

RECRUTAMENTO E SELECÇÃO

RECRUITMENT AND SELECTION

O plano de contratações foi suspenso para dar lugar ao plano de mobilidade interna, no qual 31 colaboradores foram aprovados para preenchimento de vagas na banda técnica especializada. Adicionalmente, foi aprovado o plano contratações de estagiários profissionais para o Programa de Desenvolvimento de Graduados da HCB.

FORMAÇÃO

TRAINING

A formação profissional, como vector de integração do capital humano e estratégico de desenvolvimento organizacional, visa promover e assegurar o desenvolvimento e aprendizagem contínua dos colaboradores da Empresa, assim como sustentar a retenção do conhecimento existente (Gestão de Conhecimento), fortalecer a cultura organizacional, impulsionando a motivação e consciencialização do colaborador sobre os desafios que se colocam à Empresa.

Foram implementadas várias acções orientadas para a melhoria das condições de trabalho, do ambiente social e do desenvolvimento profissional de todos os colaboradores, orientadas pelos seguintes pressupostos:

- Aprimoramento do desenvolvimento individual do colaborador, com vista ao reforço/desenvolvimento de competências técnicas e comportamentais, tendo em conta as oportunidades e meios disponíveis, em alinhamento aos perfis de função e avaliação de desempenho anual;
- Reforço da capacidade dos colaboradores da HCB para acompanhar o programa CAPEX Vital e o crescimento futuro do sector de energia;
- Reforço do conhecimento dos trabalhadores da HCB, através da Gestão de Conhecimento e Talentos, com vista

- 15.101 medical consultations were held, 658 occupational examinations and 358 pre-occupational examinations, as well as fortnightly medical consultations with specialist doctors (paediatrician, stomatologist and psychologist). There were also 30 talks in the sectors and 16 talks via community radio; and
- First aid training (3 in Songo, 1 in Matambo and Chimoio).

This process is ongoing and will be reported in the final version of this Annual Report, after the General Meeting, or in the Annual Report 2025.

The hiring plan was suspended to make way for the internal mobility plan, in which 31 employees were approved to fill vacancies in the specialized technical band. In addition, the hiring plan for professional trainees for the HCB Graduate Development Program was approved.

Professional training, as a vector for integrating human capital and an organizational development strategy, aims to promote and ensure the development and continuous learning of the Company's employees, as well as sustaining the retention of existing knowledge (Knowledge Management), strengthening the organizational culture, boosting employee motivation and awareness of the challenges facing the Company.

Various actions have been implemented to improve working conditions, the social environment and the professional development of all employees, guided by the following assumptions:

- Improving individual employee development, with a view to strengthening/developing technical and behavioral skills, taking into account the opportunities and means available, in line with job profiles and annual performance assessments;
- Strengthening the capacity of HCB employees to keep up with the CAPEX Vital program and the future growth of the energy sector;
- Strengthening the knowledge of HCB employees through Knowledge and Talent Management, with a view to maximizing the skills of human capital through training (internal and external), based on

a maximização das competências do capital humano, através da formação (interna e externa), apoiando-se, por um lado, na *expertise* dos técnicos qualificados nas matérias atinentes à sustentabilidade e manutenibilidade do sistema electroprodutor e, por outro lado, envolvidos na concepção, acompanhamento e desenvolvimento do programa CAPEX Vital; e

- Promoção de uma consciência e atitudes profissionais orientadas para a execução de actividades com excelência, assentes numa permanente cultura de mudança e na orientação para a qualidade e resultados.

Neste sentido, na execução do Plano de Formação de 2024, foram realizadas as seguintes acções:

- Plano de Formação Específico: realizadas vinte e oito (28) formações (24 em 2023) e que abrangeram 170 colaboradores (104 em 2023);
- Plano de formação Transversal: realizadas oito (8) formações (11 em 2023), que abrangeram todos os colaboradores da Empresa; e
- Plano de formações extra-plano: realizadas nove (9) formações das 19 inscritas, que abrangeram todas as unidades orgânicas.

De forma geral, foram realizadas quarenta e cinco (45) acções de formação, com um registo de 1.589 participantes e um total de 2428,2 horas de formação, números aquém dos registados em 2023 como atesta o gráfico a seguir.

the expertise of qualified technicians in matters relating to the sustainability and maintainability of the electro-producing system and, on the other hand, involved in the design, monitoring and development of the CAPEX Vital programme; and

- Promoting professional awareness and attitudes geared towards performing activities with excellence, based on a permanent culture of change and an orientation towards quality and results.

To this end, the following actions were carried out as part of the 2024 Training Plan:

- Specific Training Plan: twenty-eight (28) training courses were held (24 in 2023) and covered 170 employees (104 in 2023);
- Cross-sectoral training plan: eight (8) training courses were held (11 in 2023), covering all the Company's employees; and
- Extra-plan training plan: nine (9) training courses were held out of the 19 enrolled, covering all the organizational units.

Overall, forty-five (45) training sessions were held, with 1,589 participants and a total of 2428,2 hours of training, which is less than in 2023, as the following graph shows:

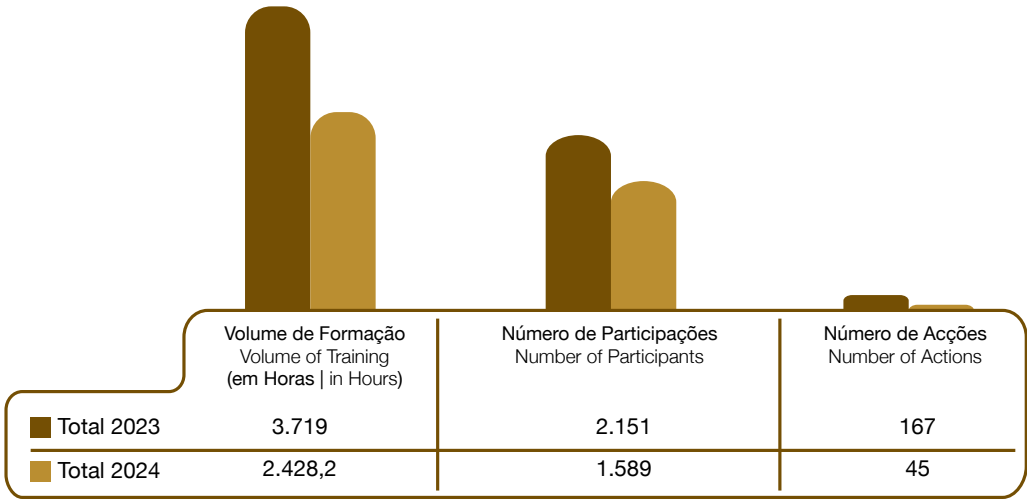


Figura 3 - Indicadores Globais de Formação | Figure 3 - Overall Training Indicators





Este decréscimo justifica-se pelos seguintes motivos:

- Falta de clareza na definição dos requisitos indicados nos Termos de Referência, que obrigaram ao relançamento de concursos para identificação de provedores que respondessem aos requisitos exigidos pela HCB;
- Dificuldades no *procurement* de provedores, principalmente para formações das áreas de negócio;
- Indisponibilidade dos formandos para participar nas acções de formação transversal, devido a sobreposição de agendas, principalmente dos colaboradores afectos à área do Negócio; e
- Indisponibilidade dos provedores para ministrar acções de formação de acordo com os períodos propostos pelas unidades orgânicas.

This decrease is due to the following reasons:

- Lack of clarity in the definition of the requirements indicated in the Terms of Reference, which meant that tenders had to be relaunched to identify providers who met the requirements demanded by HCB;
- Difficulties in procuring providers, especially for training in the business areas;
- Unavailability of trainees to take part in cross-cutting training activities, due to overlapping schedules, especially for staff working in the Business area; and
- Unavailability of providers to give training sessions in accordance with the periods proposed by the organic units.

Higiene e Segurança Ocupacional Health and Safety at Work

A preservação da integridade física, moral e mental dos colaboradores é uma necessidade permanente. Assim, a HCB prosseguiu com o reforço de medidas proactivas no sentido da melhoria da cultura de segurança da organização através de várias iniciativas, a destacar:

- Alocação de técnicos da área de Higiene e Segurança Ocupacional (HSO), de forma permanente, às áreas críticas e susceptíveis de ocorrência de acidentes. Esta iniciativa permitiu aos técnicos de HSO poderem intervir de forma pronta sobre as situações de desvios observados;
- Introdução dos Diálogos Diários de Segurança (DDS). Esta iniciativa trouxe um momento sistemático (diário) para abordar as questões específicas de saúde e segurança no trabalho que afectam directamente aos colaboradores;
- Efectivação do procedimento de controlo e consumo de álcool nos acessos à Empresa. A implementação deste procedimento não só veio dar resposta a uma questão legal como também a preocupação da Organização Internacional do Trabalho, na estratégia de prevenção de acidentes no local de trabalho resultantes do consumo de álcool;
- Introdução de caminhadas de Segurança, que é um marco importante, pois levou a que, pela primeira vez na história da organização e da área de HSO, os membros do Conselho de Administração realizassem visitas no âmbito de saúde e segurança ocupacional, interagindo de forma directa com os colaboradores envolvidos nas áreas. Ela veio reforçar não só o compromisso da Administração sobre a importância e necessidade do cumprimento das normas de saúde e segurança ocupacional,

Preserving the physical, moral and mental integrity of employees is a permanent necessity, so HCB has continued to reinforce proactive measures to improve the organization's safety culture through various initiatives:

- Allocation of Occupational Health and Safety (OHS) technicians permanently to critical and accident-prone areas. This initiative enabled the OHS technicians to intervene promptly in situations where deviations were observed;
- Introduction of Daily Dialogues on Safety (DDS). This initiative provided a systematic (daily) opportunity to address specific occupational health and safety issues that directly affect employees;
- Implementation of the procedure for controlling alcohol consumption when accessing the Company. The implementation of this procedure not only responded to a legal issue, but also to the concerns of the International Labor Organization in its strategy to prevent accidents resulting from alcohol consumption in the workplace;
- Introduction of Safety Walks, which is an important milestone as it meant that, for the first time in the history of the organization and the HSO area, members of the Board of Directors carried out visits in the field of occupational health and safety, interacting directly with the employees involved in the areas. This not only reinforced the Board's commitment to the importance and necessity of complying with occupational health and safety standards, but also demonstrated the employees' efforts and commitment to their own safety and to creating safer working environments.

bem como, evidenciar os esforços e comprometimento dos colaboradores para com a sua segurança e na criação de ambientes de trabalho mais seguros;

- Sensibilização à condução defensiva aos moto-taxistas na Vila do Songo, em parceria com as autoridades locais, visando desenvolver uma cultura de condução defensiva ao recém fenómeno dos moto-taxistas na Vila do Songo, de modo reduzir o número de acidentes envolvendo estes com viaturas e/ou peões registados no início do ano. Foram realizadas cinco (5) campanhas, nas quais foram distribuídos capacetes e coletes reflectores. De referir que o resultado das campanhas é positivo, na medida em que foi observada uma redução significativa de acidentes envolvendo moto-taxistas e viaturas da HCB;

- Raising awareness of defensive driving among motorcycle taxi drivers in Songo Village, in partnership with local authorities, with the aim of developing a culture of defensive driving among the new phenomenon of motorcycle taxi drivers in Songo Village, in order to reduce the number of accidents involving them with vehicles and/or pedestrians recorded at the start of the year. Five (5) campaigns were carried out, in which helmets and reflective vests were distributed. It should be noted that the result of the campaigns is positive, in that a significant reduction in accidents involving motorcycle taxi drivers and HCB vehicles has been observed;

Certificação na Norma ISO 45001 – num esforço abnegado, a HCB, SA conseguiu em 2024 obter a certificação segundo padrões internacionais em matéria de saúde, higiene e segurança ocupacional na norma **ISO 45001**. Esta certificação é uma confirmação do compromisso da HCB, no cumprimento das boas práticas internacionais na matéria de prevenção de acidentes de trabalho.

Certification to ISO 45001 - in a selfless effort, HCB, SA managed to obtain certification to international standards in occupational health, hygiene and safety to **ISO 45001** in 2024. This certification is a confirmation of HCB's commitment to complying with international best practice in preventing accidents at work.

- Introdução do Boletim de Segurança. Numa base semanal publica-se um Boletim de segurança, onde são partilhados os eventos ocorridos durante a semana. Este Boletim permite uma rápida partilha e difusão da informação sobre as questões de Saúde, Higiene e Segurança ocupacional a todos os níveis da organização, contribuindo para elevar os níveis de consciência e preocupação com estes temas; e

- Introduction of the Security Bulletin. On a weekly basis, a Safety Bulletin is published, in which the events of the week are shared. This bulletin allows information on occupational health, hygiene and safety issues to be shared and disseminated quickly to all levels of the organization, helping to raise awareness of these issues; and

A introdução destas novas iniciativas e consolidação das anteriores, permitiram a HCB, alcançar um facto histórico desde a sua criação, com o registo de **ZERO ACIDENTES DE TRABALHO** ao longo de todo ano 2024, conforme ilustram os gráficos abaixo.

The introduction of these new initiatives and the consolidation of previous ones have enabled HCB to achieve a historic milestone since its creation, with **ZERO ACCIDENTS AT WORK** in the whole of 2024, as the graphs below illustrate.

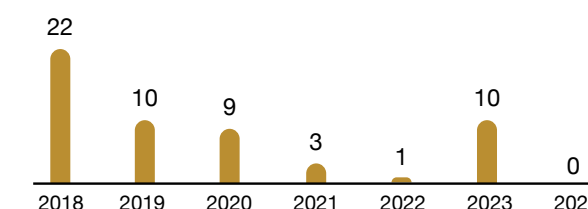


Figura 4 - Número de Acidentes por Ano | Figure 4 - Number of Accidents per Year



- Manutenção das reuniões de acompanhamento dos indicadores de desempenho de saúde e segurança do trabalho, designadas “Safety Review Meetings” conduzidas pela Administração da Empresa e que visam reforçar o seu comprometimento com a segurança e saúde no trabalho e encorajar todos ao cumprimento dos seus procedimentos e regras.
- Maintenance of meetings to monitor occupational health and safety performance indicators, known as “Safety Review Meetings”, conducted by the Company’s management and aimed at reinforcing its commitment to occupational health and safety and encourage everyone to comply with the procedures and rules.

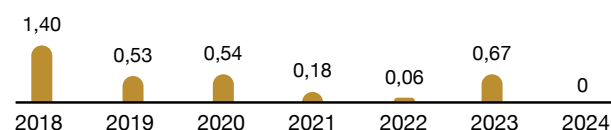


Figura 5 - Índice de Frequência de Acidentes | Figure 5 - Accident Frequency Rate

Gestão dos Recursos Hídricos Water Resources Management

A gestão dos recursos hídricos, tal como nos anos anteriores, foi feita em observância a cinco objectivos primordiais, a saber: (i) garantir o armazenamento necessário para a produção de energia eléctrica de modo a satisfazer os compromissos contratuais; (ii) assegurar adequados níveis de satisfação dos regimes hidrológicos, ecológico e ambiental na albufeira e a jusante da barragem; (iii) zelar pela segurança de pessoas e bens; (iv) garantir a navegabilidade do rio; e (v) mitigar o risco de cheias e secas.

As in previous years, the management of water resources was carried out by five primary objectives: (i) to guarantee the storage required for electricity production to meet contractual commitments; (ii) to ensure adequate levels of satisfaction with the hydrological, ecological and environmental regimes in the reservoir and downstream of the dam; (iii) to ensure the safety of people and goods; (iv) to guarantee the navigability of the river; and (v) to mitigate the risk of floods and droughts.

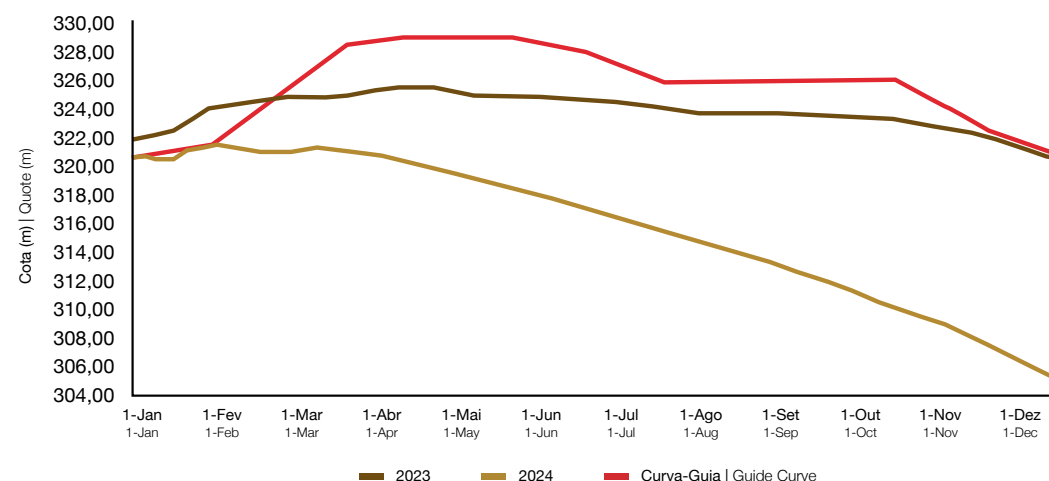


Figura 6 - Relação Curva-Guia e Cota da Albufeira de Cahora Bassa | Figure 6 - Cahora Bassa Reservoir Level and Guide Curve Correlation

No início do ano hidrológico 2023/24, foram definidos cenários de afluências para todo ano hidrológico que, juntamente com o plano de produção para o ano civil 2024, constituíram as condições iniciais para a simulação hidrológica que, por sua vez, gerou o plano de exploração da albufeira.

As afluências à albufeira de Cahora Bassa dependem, essencialmente, dos escoamentos gerados pelos tributários da bacia própria de Cahora Bassa, nomeadamente: Luangwa (Zâmbia e Moçambique); Panhame, Mussenguezi (Zimbabwe e Moçambique) e outros de pequeno porte; e dos escoamentos provenientes da produção hidroenergética nas barragens de Kariba (Zâmbia/Zimbabwe) e no sistema de barragens em Cascata do Kafue, nomeadamente Itezhi-tezhi, Kafue Gorge Upper e Kafue Gorge Lower (Zâmbia). Estas barragens, contribuem anualmente com cerca 66% para caudal afluente à albufeira de Cahora Bassa, sendo 53% provenientes de Kariba e 13% provenientes do sistema de barragens em cascata do Kafue (Itezhi-tezhi, Kafue Gorge Upper e Kafue Gorge Lower).

Assim, o volume total bruto afluente à Cahora Bassa em 2024 foi de 45 116,1 Mm³, contra 67 893,7 Mm³ em 2023. No pico da estação chuvosa, no período de Janeiro a Março de 2024, registou-se um volume afluente de 15 836,6 Mm³, contra os 27 803,5 Mm³ registados no mesmo período do ano 2023.

Devido à prevalência da seca, durante todo o ano civil 2024, o caudal afluente situou-se 42% abaixo da média histórica, facto que resultou na redução contínua da cota da albufeira para níveis mais baixos da história. O caudal afluente do ano 2024 (1 125,22 m³/s), situou-se igualmente muito abaixo do caudal afluente do ano 2023.

A 31 de Dezembro de 2024, a cota da albufeira situou-se a 305,20 m, correspondente a 21,19% de armazenamento útil, contra a cota 320,80 m (75% de armazenamento útil) que normalmente é fixada para a criação da capacidade de encaixe.

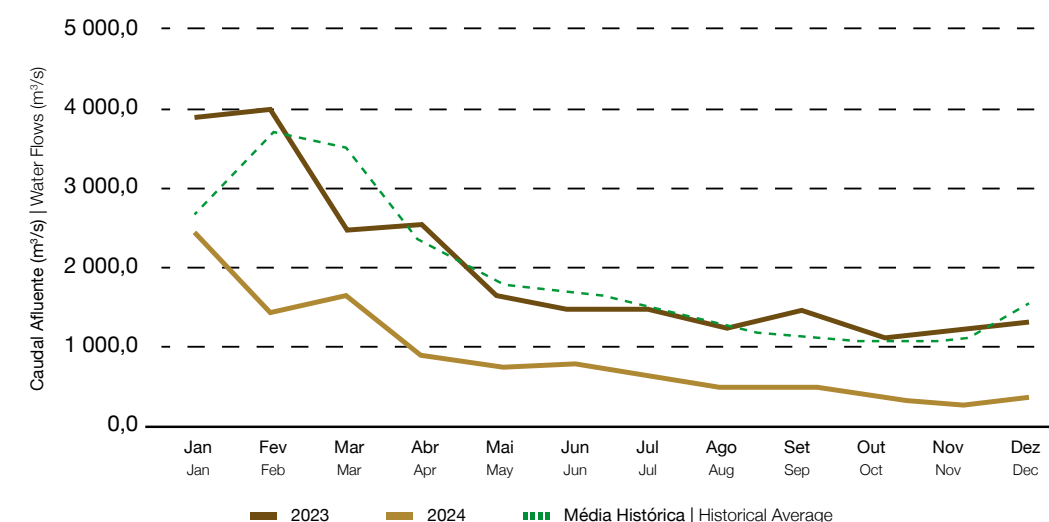


Figura 7 - Hidrogramas de Caudais Afluentes à Albufeira | Figure 7 - Hydrograph of Water Inflows Streams to the Reservoir

At the beginning of the 23/24 hydrological year, inflow scenarios were defined for the entire hydrological year, which, together with the production plan for the 2024 calendar year, constituted the initial conditions for the hydrological simulation, which turn in generated the operating plan for the reservoir.

The inflows to the Cahora Bassa reservoir depend essentially on the flows generated by the tributaries of the Cahora Bassa basin itself, namely Luangwa (Zambia and Mozambique); and other small ones; and outflows from hydroelectric power generation at the Kariba dams (Zambia/Zimbabwe) and the Kafue Cascade dam system, namely Itezhi-tezhi, Kafue Gorge Upper and Kafue Gorge Lower (Zambia). These dams contribute around 66% of the annual inflow to the Cahora Bassa reservoir, with 53% coming from Kariba and 13% from the Kafue cascade dam system (Itezhi-tezhi, Kafue Gorge Upper and Kafue Gorge Lower).

Thus, the total gross volume flowing into Cahora Bassa in 2024 was 45 116,1 Mm³, compared to 67 893,7 Mm³ in 2023. At the peak of the rainy season, from January to March 2024, the inflow volume was 15 836,6 Mm³, compared to 27 803,5 Mm³ in the same period in 2023.

Due to the prevalence of drought, during the entire calendar year 2024, the inflow was 42% below the historical average, which resulted in the continuous reduction of the reservoir’s level to the lowest levels in history. The inflow for the year 2024 (1 125,22 m³/s) was also well below the inflow for the year 2023.

On 31 December 2024, the level of the reservoir was 305,20 m, corresponding to 21,19% of useful storage, compared to the level of 320,80 m (75% of useful storage) that is normally set for the creation of the intake capacity.



Nestas condições de armazenamento muito baixo, não foi necessário efectuar descargas adicionais, uma vez que estava assegurada uma capacidade de encaixe muito superior à necessária para a gestão de uma época chuvosa ordinária.

Under these conditions of very low storage, it was not necessary to carry out any additional discharges, as the storage capacity was far greater than that needed to manage an ordinary rainy season.

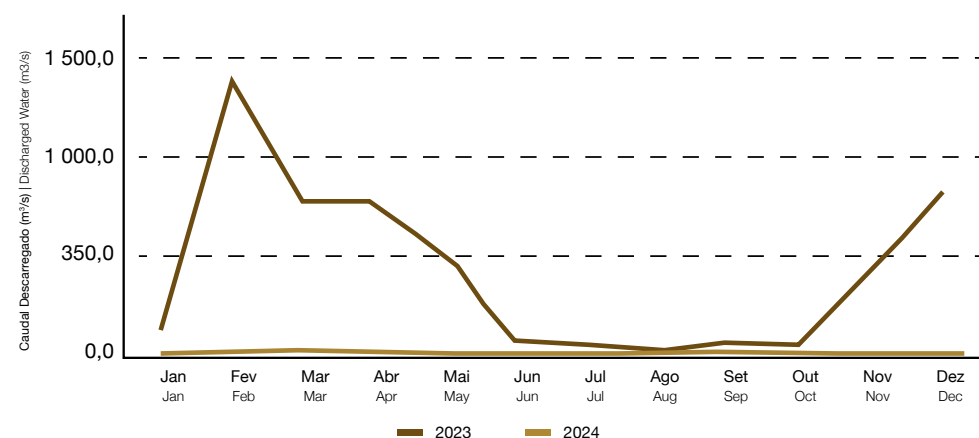


Figura 8 - Hidrograma de Caudais Descarregados na Barragem | Figure 8 - Hydrograph of Spilled Flows from the Reservoir

Durante o ano foram utilizados 55 583,3 Mm³ de água para a turbinação, ligeiramente superior (4%) ao volume utilizado em 2023, de 53 233,2 Mm³, devido à operação de grupos geradores em regime de cotas baixas, ou seja, em regime de baixas quedas hidráulicas que requer mais água para produzir a mesma quantidade de energia que em cotas mais altas.

During the year, 55 583,3 Mm³ of water was used for turbination, slightly more (4%) than the volume used in 2023, of 53 233,2 Mm³, due to the operation of generator sets at low levels, i.e. at low hydraulic falls, which requires more water to produce the same amount of energy as at higher levels.

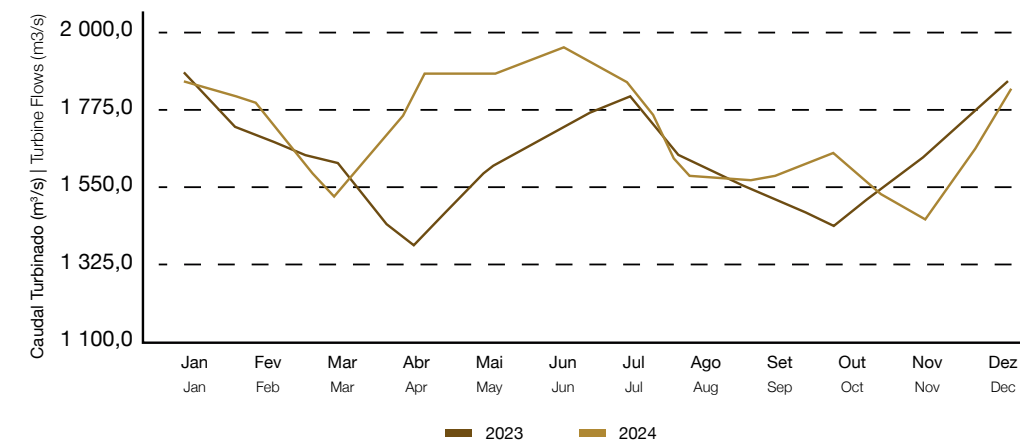


Figura 9 - Hidrograma de Caudais Turbinados na Central | Figure 9 - Hydrograph of Turbine Flows at the Power Station

Gestão Ambiental Environmental Management

A Empresa manteve a sua postura de responsabilidade social e ambiental, no contínuo propósito de participar no desenvolvimento do país, através de acções visando contribuir para a gestão sustentável do meio ambiente em que se inserem todos os domínios da sua actividade e contribuir para a melhoria da consciencialização nos locais onde se encontra inserida.

As actividades desenvolvidas foram orientadas para responder cabalmente aos desafios de mitigação dos impactos ambientais, em cumprimento da norma ISO 14001:2015, bem como dos procedimentos emanados na Lei do Ambiente e outros instrumentos legais aplicáveis.

In the year under review, the Company maintained its stance of social and environmental responsibility, with the continuous aim of participating in the country's development through actions aimed at promoting to the sustainable management of the environment across all areas of operations and enhancing environmental and social awareness within the communities in which it operates.

The activities carried out were geared towards fully meeting the challenges of mitigating environmental impacts in compliance with the ISO 14001:2015 standard and the procedures laid down in the Environmental Law and other applicable legal instruments.

MONITORIZAÇÃO DA QUALIDADE DE ÁGUA DA ALBUFEIRA

RESERVOIR WATER QUALITY MONITORING

A monitorização da albufeira de Cahora Bassa consistiu na realização de campanhas de análise da qualidade da água, bem como na observação do estado de preservação da respectiva área envolvente.

Foram realizadas colheitas de amostras de água para análise laboratorial, bem assim para a análise de qualidade da água *in situ* na periferia da barragem, na zona turística de Calote, áreas de maior concentração de actividades económicas. Também foi realizado o sobrevoo a toda extensão da albufeira via helicóptero para, através da observação visual, aferir a integridade das margens da albufeira.

De um modo geral, os resultados da análise de qualidade da água da albufeira de Cahora Bassa indicam que todos os parâmetros da qualidade de água continuam dentro dos

Monitoring the Cahora Bassa reservoir consisted of carrying out water quality analysis campaigns and observing the preservation of the surrounding area.

Water samples were taken for laboratory and *in situ* water quality analysis on the outskirts of the dam, in the Calote tourist area, in areas with a higher concentration of economic activities. The entire length of the reservoir was also flown over by helicopter to visually assess the integrity of its banks.

Overall, the results of the water quality analysis of the Cahora Bassa reservoir indicate that all the water quality parameters remain within the ranges recommended by the International Commission on Large Dams (ICOLD), both near the sea wall and along the entire length of the reservoir.



intervalos recomendados pela *International Commission on Large Dams* (ICOLD), quer junto ao paredão, quer em toda a extensão da albufeira. As margens registam algumas actividades económicas em pequena escala de expansão.

No gráfico a seguir é apresentada a variação do pH no paredão, por ser um dos parâmetros com maior influência, nas proximidades da estrutura da barragem. A variação média do pH para o ano de 2024 correspondeu a uma tendência de ligeira subida estabelecida em relação ao ano anterior. Todavia, a média anual foi de 7,6 unidades de pH, ligeiramente inferior a registada em 2023.

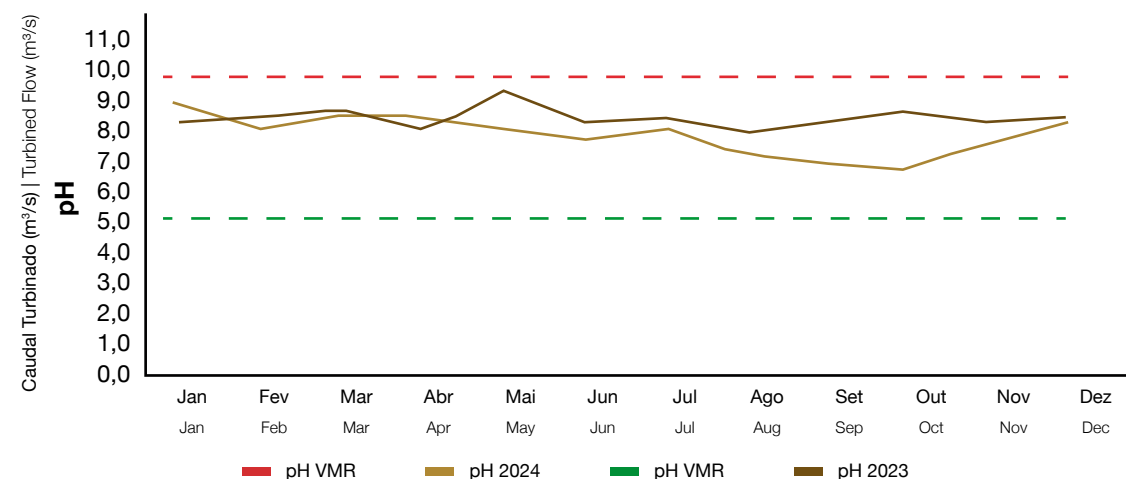


Figura 10 - Variação do pH no Paredão da Barragem | Figure 10 - pH Variation on the Dam Wall

As concentrações de íons de hidrogénio (pH) mensais, apresentaram ligeiras oscilações, tendo variado de 6,6 a 8,5 unidades de pH, preservando-se na maior parte do ano o teor alcalino habitual da água da albufeira de Cahora Bassa.

A turvação da água da albufeira é influenciada pela presença de partículas suspensas na água, que podem ser minerais, orgânicas ou bacterianas.

A tonalidade da água é monitorada com proximidade para aferir as tendências da evolução da qualidade de água. O gráfico a seguir apresenta a evolução da cor e da turvação da água da albufeira de Cahora Bassa observada ao longo de 2024.

Some small-scale economic activities are expanding on the banks.

The following graph shows the variation in pH at the dam wall, as it is one of the most influential parameters near the dam structure. The average pH variation for the year 2024 showed a slight upward trend compared to the previous year. However, the annual average was 7.6 pH units, slightly lower than that recorded in 2023.

Monthly hydrogen ion (pH) concentrations fluctuated slightly, ranging from 6,6 to 8,5 pH units, preserving the usual alkaline content of the water in the Cahora Bassa reservoir for most of the year.

The turbidity of reservoir's water is influenced by the presence of particles suspended in the water, which can be mineral, organic or bacterial.

The color of the water is closely monitored to gauge trends in the evolution of water quality. The following graph shows the evolution of the color and turbidity of the water in the Cahora Bassa reservoir observed throughout 2024.

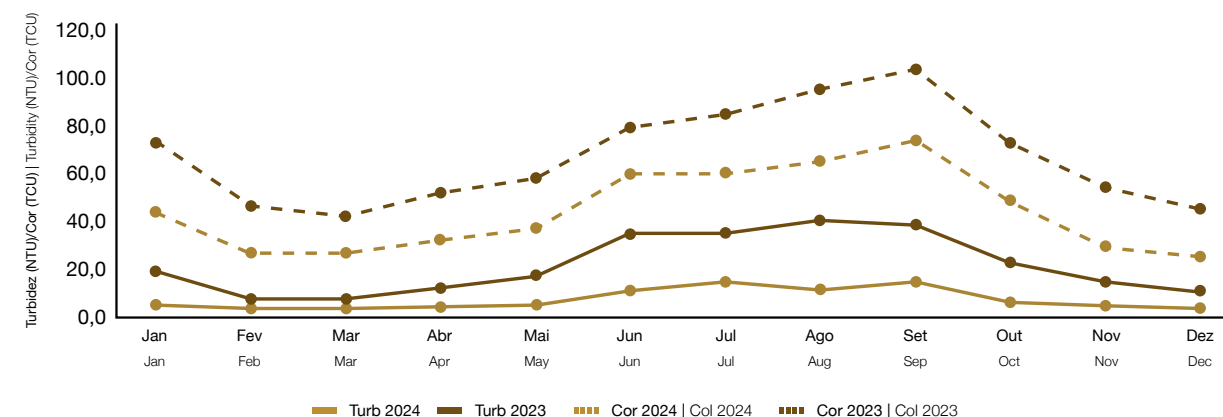


Figura 11 - Variação da Coloração da Água no Paredão da Barragem 2023-2024 | Figure 11 - Variation in Water Coloration in the Dam Wall 2023-2024

A turvação registou uma redução considerável de 7,6 NTU, em relação ao ano de 2023. Observou-se a mesma tendência no parâmetro cor, embora com uma variação ínfima de 0,8 TCU em relação a 2023, o valor da variação é aproximado a variação registada em 2022.

A monitorização da qualidade de água via satélite constitui o mecanismo complementar ao sistema de monitorização da qualidade de água da albufeira, através do qual é possível determinar parâmetros como a turvação, a clorofila e microalgas, entre outros, a partir da utilização de sensores ópticos acoplados aos satélites de observação da terra.

A HCB iniciou este mecanismo de monitoramento em 2020 e tem se revelado uma ferramenta relevante para o acompanhamento da tendência de evolução dos parâmetros de qualidade de água por toda a extensão da albufeira, por via remota e em tempo próximo do real.

São monitorados através da presente ferramenta, os parâmetros ópticos que constituem importantes indicadores do estado de preservação da massa de água da albufeira com destaque para as microalgas.

Turbidity saw a considerable reduction of 7,6 NTU compared to 2023. The same trend was observed in the color parameter, although with a tiny variation of 0,8 TCU compared to 2023, the value of the variation is close to the variation recorded in 2022.

Satellite water quality monitoring is a complementary mechanism to the reservoir's water quality monitoring system, through which it is possible to determine parameters such as turbidity, chlorophyll and microalgae, among others, using optical sensors attached to earth observation satellites.

HCB started this monitoring mechanism in 2020, and it has proved to be an important tool for monitoring the trend in water quality parameters throughout the reservoir remotely and in close to real-time.

This tool monitors the optical parameters that are essential indicators of the preservation status of the reservoir's body of water, particularly microalgae.



Figura 12 - Variação Média Mensal da Clorofila na Albufeira de Cahora Bassa em Dezembro de 2024 | Figure 12 - Average Chlorophyll Variation in the Cahora Bassa Reservoir in December 2024



A figura anterior apresenta a variação da clorofila em toda a extensão da albufeira, durante o mês de Dezembro de 2024, onde se registaram maiores concentrações de clorofila na sub-bacia de Zumbo, com tendência de redução das concentrações em direcção ao paredão da barragem, por outro lado, observam-se pequenas concentrações de clorofila significativa nas margens da albufeira.

GESTÃO DE RESÍDUOS

WASTE MANAGEMENT

Em resultado das actividades da Empresa, são produzidos resíduos de diversos tipos, perigosos e não perigosos, os quais são classificados e separados segundo o procedimento interno de gestão de resíduos. Parte dos resíduos perigosos são tratados internamente, armazenados temporariamente em locais apropriados e posteriormente encaminhados para destinatários licenciados com vista à sua valorização, tratamento e/ou eliminação. Nos locais de armazenamento temporário, são respeitadas as condições de segurança, tendo em conta as características de perigosidade, de modo a evitar danos para o ambiente e/ou para a saúde humana.

Em 2024, foram encaminhados para o descarte final, aproximadamente 114,43 toneladas de resíduos perigosos diversos ao aterro industrial de Mavoco. Sendo que 84,64 toneladas são parte das chapas de lusalite com asbestos, provenientes das casas tipo D destruídas. Estes resíduos foram encaminhados para o aterro industrial de Mavoco, através de um operador licenciado. O óleo usado vendido simbolicamente a uma entidade certificada, que se localiza na província de Maputo.

Por outro lado, foram encaminhados para a Estação de Tratamento de Águas Residuais (ETAR) - LimBeira, localizado na cidade da Beira, cerca de 40 000 Litros de água contaminada com óleo e aproximadamente 36 800 litros de lamas proveniente dos sistemas de decantação e separação de água e óleo (*skimmer*) das oficinas do Songo e oficinas do Estaleiro do Chimoio.

The previous figure shows the variation in chlorophyll along the entire length of the reservoir during the month of December 2024, where higher chlorophyll concentrations were recorded in the Zumbo sub-basin, on the other hand, small concentrations of significant chlorophyll were observed on the banks of the reservoir.

As a result of the Company's activities, hazardous and non-hazardous waste of various types is produced, categorised and separated according to the internal waste management procedure. Some hazardous waste is treated internally, stored temporarily in appropriate locations and then sent to licensed recipients for recovery, treatment and/or disposal. At the temporary storage sites, the safety conditions are respected, taking into account the hazardous characteristics, in order to avoid damage to the environment and/or human health.

In 2024, approximately 114,43 tons of miscellaneous hazardous waste were sent to the Mavoco industrial landfill for final disposal. Of this, 84,64 tons were part of the asbestos-containing lusalite sheets from the destroyed Type D houses. This waste was sent to the Mavoco industrial landfill by a licensed operator. The used oil was symbolically sold to a certified entity in Maputo province.

On the other hand, around 40,000 liters of water contaminated with oil and approximately 36,800 liters of sludge from the water and oil separation systems (*skimmer*) of the Songo workshops and the Chimoio Shipyard workshops were sent to the LimBeira Wastewater Treatment Plant (ETAR), located in the city of Beira.

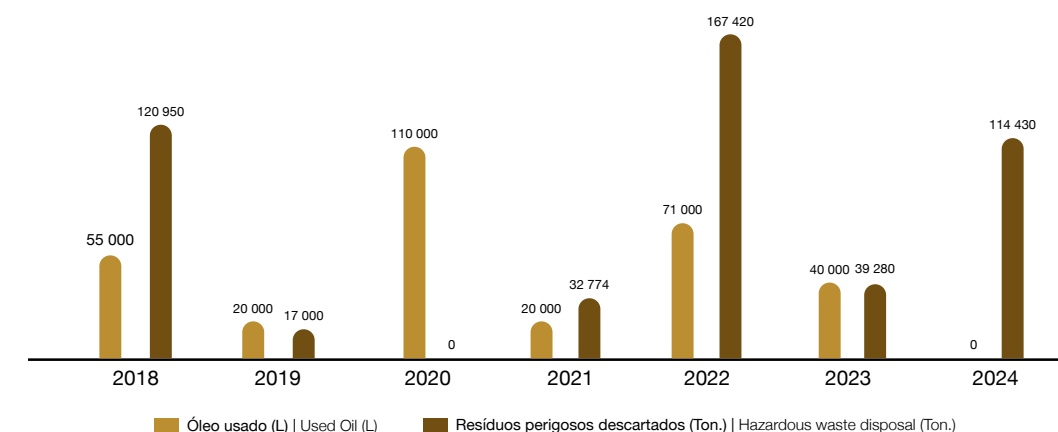


Figura 13 - Descarte de Resíduos Perigosos | Figure 13 - Hazardous Waste Disposal

SENSIBILIZAÇÃO AMBIENTAL

ENVIRONMENTAL AWARENESS

A HCB promove, de forma sistemática, acções de sensibilização ambiental dirigidas a todos os colaboradores e comunidade em geral, visando a protecção do ambiente e racionalização de recursos nas áreas de actuação da Empresa, bem como a melhoria da consciência ambiental sociedade da em geral.

Nos meses de Junho e Julho de 2024, foram realizadas as sensibilizações ambientais obrigatórias a todos os colaboradores da Empresa, incluindo os prestadores de serviço.

Foram abordados os seguintes temas:

- Sistema de Gestão Ambiental (divulgação da Política de Gestão Ambiental);
- Procedimento de Gestão de Resíduos;
- Infraestruturas de Tratamento e Descarte de Resíduos;
- Procedimento de Gestão de produtos químicos;
- Resposta a Emergências ambientais;
- Protecção das Encostas, Uso racional da Água e Electricidade, e
- Restauração da Terra, na Desertificação e Resiliência à Seca, ao abrigo do *slogan* Nossa Terra, Nosso Futuro. Nós Somos a Geração Restauração (tema do dia Mundial do Ambiente em 2024).

Adicionalmente, foram realizadas palestras de sensibilização ambiental nas escolas da vila do Songo e na rádio comunitária, com vista a incentivar os alunos e a sociedade a contribuir para a preservação ambiental da vila do Songo. Foram atribuídos kits básicos e essenciais às escolas para a preservação das hortas escolares.



HCB systematically promotes environmental initiatives aimed at protecting the environment, rationalising resources in the Company's areas of activity, and improving society's environmental awareness in general.

In June and July 2024, mandatory environmental awareness-raising sessions were held for all the Company's employees, including service providers.

The following topics were covered:

- Environmental Management System (dissemination of the Environmental Management Policy);
- Waste Management Procedure;
- Waste treatment and disposal infrastructures;
- Chemical Management Procedure;
- Environmental Emergency Response;
- Slope Protection, Rational Use of Water and Electricity; and
- Earth Restoration, Desertification and Drought Resilience, under the slogan Our Earth, Our Future. We Are the Restoration Generation (theme of World Environment Day 2024).

In addition, environmental awareness talks were held in Songo village schools and on community radio to encourage students and society to contribute to the environmental preservation of Songo village. Kits were given out for the preservation of school gardens.



Em Junho, o Núcleo Ambiente foi às escolas da Vila do Songo com o intuito de: (i) consciencializar mais pessoas e em particular a comunidade da vila do Songo, sobre a importância do meio ambiente para a vida; (ii) estimular a mudança de atitudes e a formação de novos hábitos; (iii) promover o uso sustentável dos recursos naturais; (iv) contribuir para o desenvolvimento socioeconómico, bem como garantir a preservação do meio ambiente. O núcleo realizou duas (2) actividades colectivas de Limpeza da vila do Songo.

In June, the Environmental Nucleus visited schools in Vila do Songo with the aim of: (i) making more people, and in particular the Songo village community, aware of the importance of the environment for life; (ii) stimulating a change in attitudes and the formation of new habits; (iii) promoting the sustainable use of natural resources; (iv) contributing to socio-economic development, as well as guaranteeing the preservation of the environment. The nucleus carried out two (2) collective activities to clean up the village of Songo.



Moradores da Vila do Songo no fim de uma jornada de acção de sensibilização de recolha de resíduos sólidos na Vila do Songo
Residents of Songo village at the end of a day of awareness-raising on solid waste collection in Songo village

Actividades realizadas no âmbito das celebrações do dia mundial do ambiente e Sensibilizações Ambientais para os trabalhadores da HCB e nas Escolas da Vila do Songo, Junho a Julho 2024.

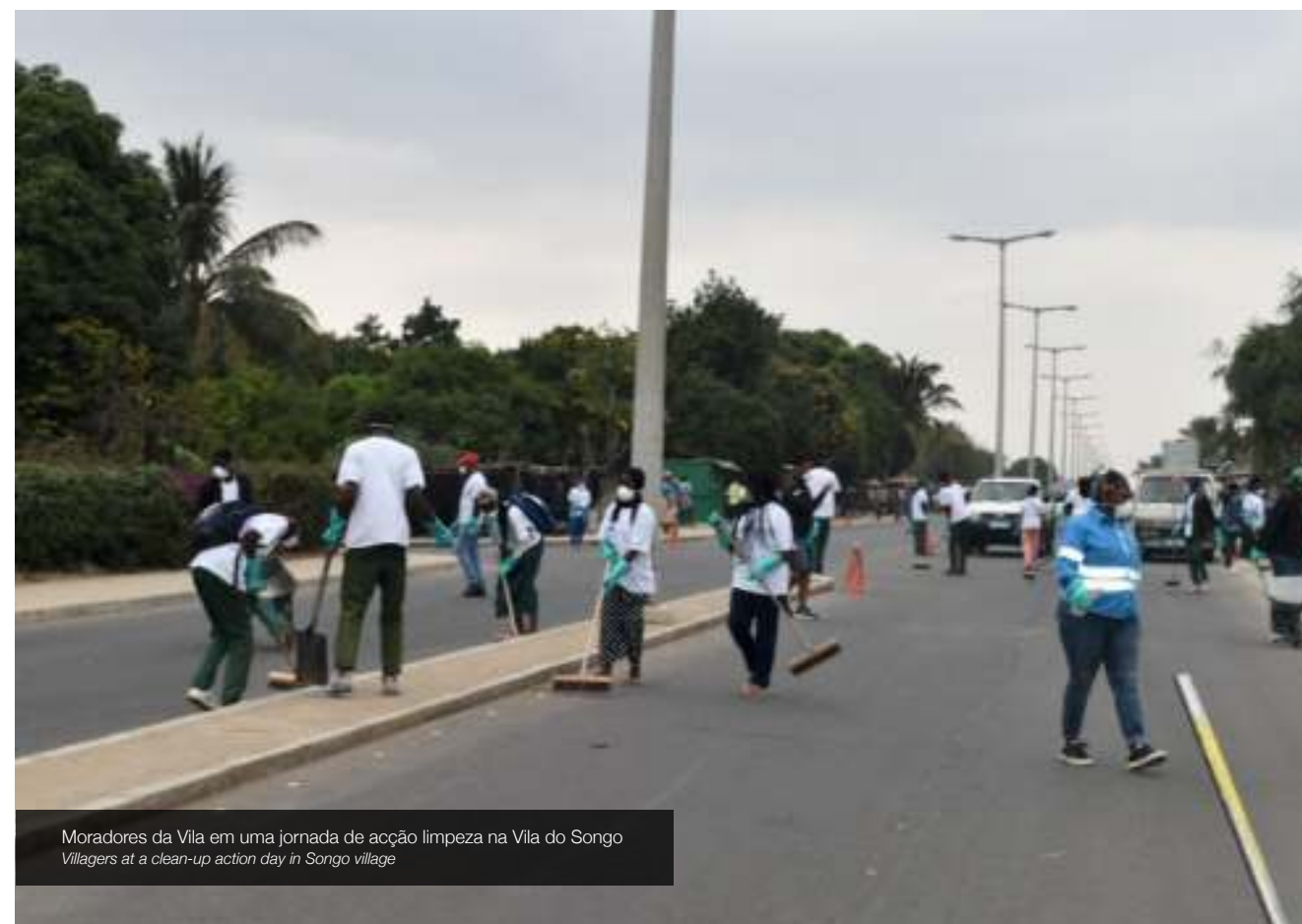
Activities carried out as part of the World Environment Day celebrations and Environmental Awareness Raising for HCB employees and in Songo Village Schools, June to July 2024.



Colaboradores da HCB em uma acção de Formação no Centro de Formação da HCB
HCB employees at a training session at the HCB Training Centre

Uma das actividades do núcleo de Ambiente em 2024, Limpeza das ruas dos bairros a partir da Escola do Bairro Unida-de até a escola Secundária do Songo.

One of the activities of the Environment Nucleus in 2024, cleaning the streets of the neighborhoods from the Escola Bairro Unidade to the Escola Secundária de Songo.



Moradores da Vila em uma jornada de acção limpeza na Vila do Songo
Villagers at a clean-up action day in Songo village



Segurança de Barragem e Estruturas

Dam Safety and Structures

A semelhança do que tem vindo a acontecer desde o início da exploração do empreendimento hidroeléctrico de Cahora Bassa, a Empresa tem realizado regularmente o controlo e monitoramento de segurança estrutural da barragem, encostas e obras subterrâneas (central, sala dos transformadores, chaminés de equilíbrio e túneis/galerias), seguindo os princípios estabelecidos pela ICOLD, que foram ajustados às especificidades da barragem de Cahora Bassa e sistematizados num documento interno intitulado “Normas de Exploração da Barragem, Obras Anexas e Albufeira”. Recentemente, foram integrados neste documento os princípios estabelecidos pelo Regulamento de Segurança de Barragens, aprovado pelo Conselho de Ministros de Moçambique através do Decreto nº 33/2017 de 17 de Julho.

O monitoramento estrutural da barragem, encostas e obras subterrâneas concorre para a obtenção do conhecimento do seu comportamento, o qual, quando comparado com o comportamento padrão para este tipo de estruturas ou com comportamento espectável determinado através de modelos estruturais e estatísticos devidamente calibrados, permite avaliar o grau de segurança estrutural.

Sempre que necessário, para compreender o desvio entre o comportamento normal e as eventuais tendências, recorre-se ao conhecimento do comportamento histórico anteriormente avaliado. Esta avaliação permanente das acções (forças actantes) e resposta estrutural da barragem, encostas e das obras subterrâneas (resultados de observação) permite caracterizar os cenários de comportamento e adaptar os critérios de observação às especificidades dos fenómenos que lhes estão subjacentes e controlar o seu desenvolvimento e progresso ao longo do tempo.

As has been the case since the start of operation of the Cahora Bassa hydroelectric project, the Company has regularly carried out structural safety control and monitoring of the dam, abutments and underground works (power house, transformers room, surge chambers and tunnels/galleries), following the principles established by the ICOLD, which have been adjusted to the specifics of the Cahora Bassa Dam and systematized in an internal document entitled manual of standing operations procedures rules for dam, appurtenant works and reservoir. Recently, the principles established by the Dam Safety Regulation, approved by the Council of Ministers of Mozambique through Decree No. 33/2017 of July 17, were incorporated into this document.

Structural monitoring of the dam and appurtenant works helps to obtain knowledge of its behaviour, which, when compared with the normal behaviour for this type of structure or with the expected behaviour determined by calibrated structural model and statistical model, allows the degree of structural safety to be assessed.

Whenever necessary, to understand the deviation between normal behaviour and possible trends, knowledge of previously assessed historical behaviour is used. This permanent assessment of the actions (acting forces) and structural response of the dam and its appurtenant works (observation results) makes it possible to characterise the behaviour scenarios, adapt the observation criteria to the specifics of the phenomena underlying them, and monitor their development and progress over time.

BARRAGEM

DAM

Na avaliação do comportamento estrutural da barragem foram consideradas as acções que actuam sobre as estruturas, sendo fundamentalmente as seguintes:

a. Pressão hidrostática

A pressão hidrostática, caracterizada pelo nível da água da albufeira no início de cada dia (0:00 h) teve, durante a 1ª quinzena de Janeiro, uma tendência de redução, trazida do fecho do ano anterior (320,73 m no dia 01 de Janeiro de 2024 a 320,48 m nos dias 12 a 14 de Janeiro).

Na 2ª quinzena desse mês e primeira semana de Fevereiro, foi registada uma ligeira subida do nível da albufeira na sequência da ocorrência de precipitações na bacia hidrográfica Zambeze tendo, nos dias 05 e 06 de Fevereiro, atingido 321,46 m, o nível mais alto do ano 2024.

In assessing the structural behaviour of the dam, the actions that act on the structures were taken into account:

a. Hydrostatic pressure

The hydrostatic pressure, characterized by the water level in the reservoir at the start of each day (0:00h), had a downward trend during the first half of January, brought on from the close of the previous year (320,73 m on January 1, 2024 to 320,48 m on January 12 to 14).

In the second half of that month and the first week of February, there was a slight rise in the level of the reservoir following rainfall in the Zambezi basin, and on February 5 and 6 it reached 321,46 m, the highest level of the year 2024.

In the days that followed, there was a conti-

Colaboradora da HCB em trabalhos de consolidação do encosto direito
HCB employee working on the consolidation of the right abutment



Nos dias subsequentes foi registada uma contínua redução do nível da albufeira, tendo atingido 305,20 m no fecho do ano. A variação do nível da água na albufeira no ano 2024 foi de 16,26 m e que este cenário ocorre pela primeira vez desde o enchimento da albufeira. Assim, em termos de monitoramento estrutural, foram adoptados os procedimentos para um cenário excepcional.

b. Temperatura do ar

A acção térmica representada pela temperatura do ar na vizinhança da barragem (temperatura ambiente), indutora do estado térmico dos materiais do corpo da barragem e dos maciços rochosos da fundação, manteve a característica de evolução sinusoidal de período anual.

A temperatura mínima do ano (17,0 °C) ocorreu no dia 15 de Junho, enquanto a máxima (42,8 °C) ocorreu no 23 de Dezembro; a média da amplitude térmica diária foi de 9,7 °C, uma amplitude baixa que contribui para o baixo stress das estruturas.

c. Subpressão

Genericamente, os valores de subpressão observados foram praticamente invariáveis para os diferentes níveis de água da albufeira (média das variações inferiores a 1%) e continuam abaixo da referência (30% da carga hidráulica), excepto em dois pontos, mas sem consequências estruturais face a reduzida área de actuação. As subpressões observadas ao longo do ano na rede piezométrica instalada na fundação da barragem traduzem uma boa eficiência do sistema de impermeabilização e drenagem.

No gráfico a seguir apresenta-se a evolução das acções ao longo do ano (média dos valores observados).

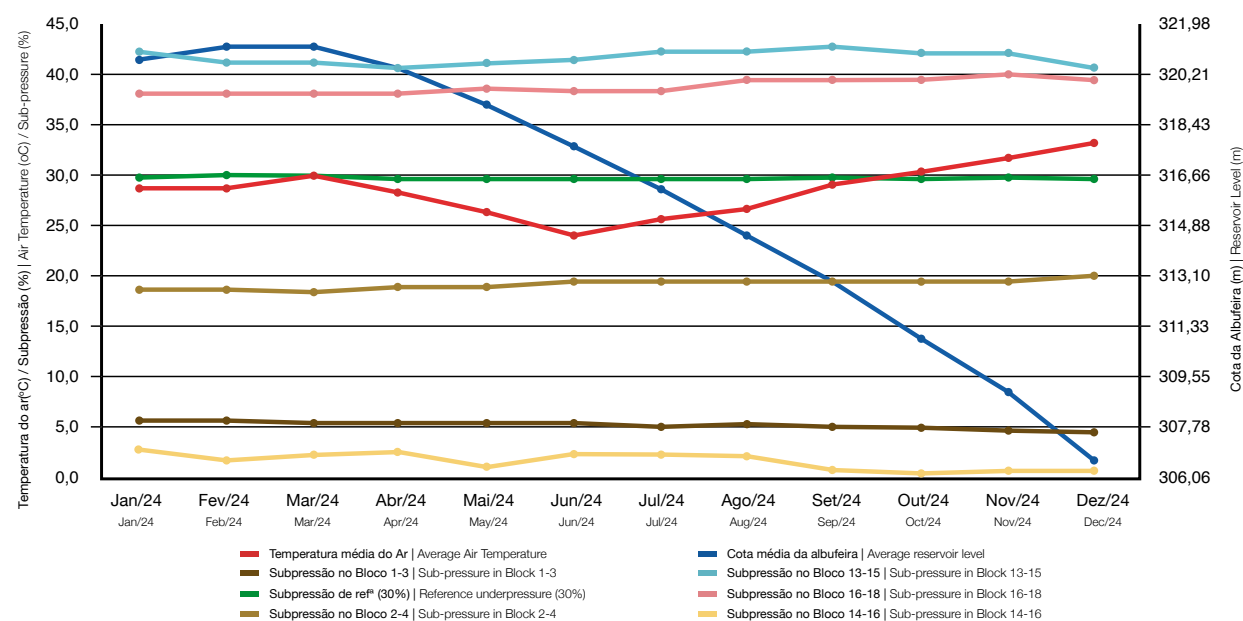


Figura 14 - Cota da Albufeira, Temperatura do Ar e Subpressão | Figure 14 - Reservoir Level, Air Temperature and Sub-pressure

nuous reduction in the level of the reservoir, reaching 305,20 m at the end of the year. The variation of the reservoir water level in the year 2024 was 16,26 m and this scenario occurs for the first time since the reservoir was filled, so in terms of structural monitoring, the procedures for an exceptional scenario were adopted.

b. Air Temperature

The thermal action represented by the air temperature in the vicinity of the dam (ambient temperature), which induces the thermal state of the dam body materials and the rock masses of the foundation have maintained their characteristic annual sinusoidal evolution.

The minimum temperature of the year (17,0 °C) occurred on June 15, while the maximum (42,8 °C) occurred on December 23; the average daily temperature range was 9,7 °C, a low range that contributes to the low stress of the structures.

c. Sub-pressure

Generally speaking, the sub-pressure values observed were practically unchanged for the different levels of water in the reservoir (average variations of less than 1%) and remained below the reference (30% of the hydraulic load), except for two points, but without structural consequences due to the small area of action. The sub-pressures observed throughout the year in the piezometric network installed in the dam's foundation reflect the good efficiency of the waterproofing and drainage system.

The graph below shows the evolution of the actions throughout the year (average of the observed values).



ESTRUTURAS

STRUCTURES

No que diz respeito às respostas estruturais representativas, há que a referir:

a. Deslocamentos horizontais radiais no arco superior da barragem

Constatou-se no arco superior da barragem (cota acima de 296 m), uma evolução coe-rente entre as tendências dos deslocamentos horizontais da barragem e a evolução das principais solicitações (pressão hidrostática e o estado térmico no interior do betão, que actua sobre a estrutura induzindo tensões e deformações de natureza térmica). O maior deslocamento observado foi de 60,2 mm e o menor 38,9 mm, portanto uma variação de 21,3 mm.

No gráfico a seguir apresenta-se a evolução dos deslocamentos radiais observados no meio do arco superior, onde é notória a tendência de deslocamento da barragem no sentido jusante → montante (recuo da barragem) face à diminuição do nível da albufeira (pressão hidrostática).

Concerning representative structural responses, it should be noted:

a. Radial horizontal displacements in the upper arch of the dam

In the upper arch of the dam (above 296 m), there was a consistent evolution between the trends in the horizontal displacements of the dam and the evolution of the main actions (hydrostatic pressure and the thermal state inside the concrete, which acts on the structure inducing thermal stresses and deformations). The largest displacement observed was 60,2 mm and the smallest 38,9 mm, a variation of 21,3 mm.

The following graph shows the evolution of the radial displacements observed in the middle of the upper arch, where the tendency for the dam to move in the downstream → upstream direction (retreat of the dam) as the reservoir level decreases (hydrostatic pressure) is evident.

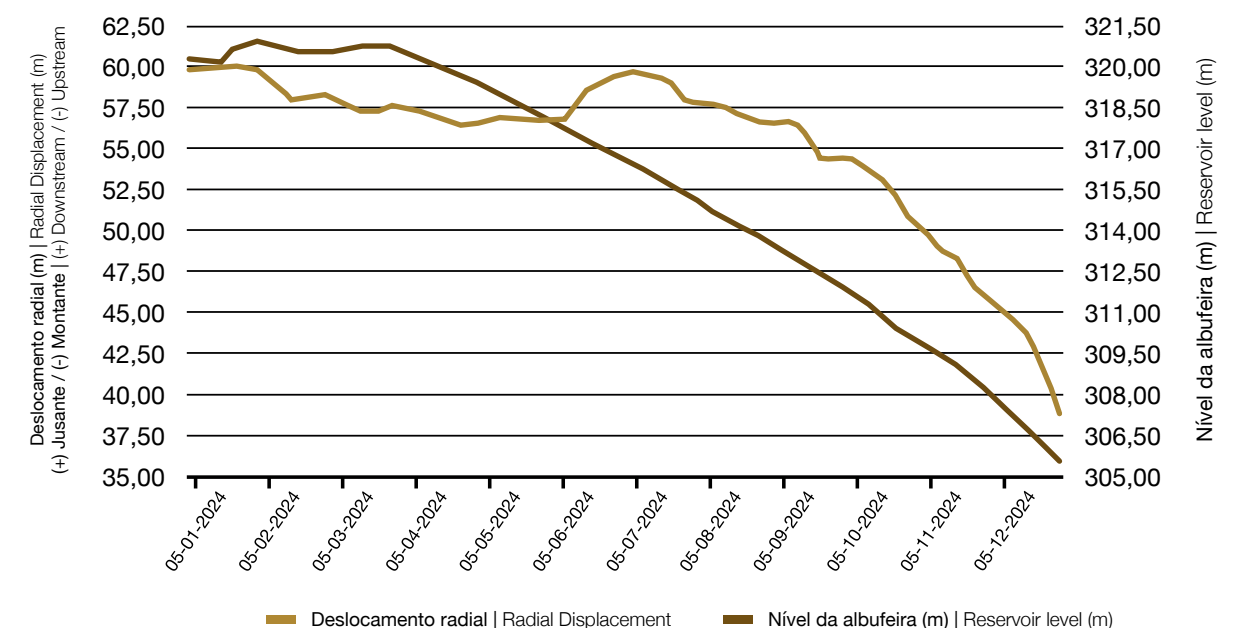


Figura 15 - Deslocamento Radial no Centro do Arco Superior da Barragem | Figure 15 - Radial Displacement at the Centre of the Upper Dam Arch

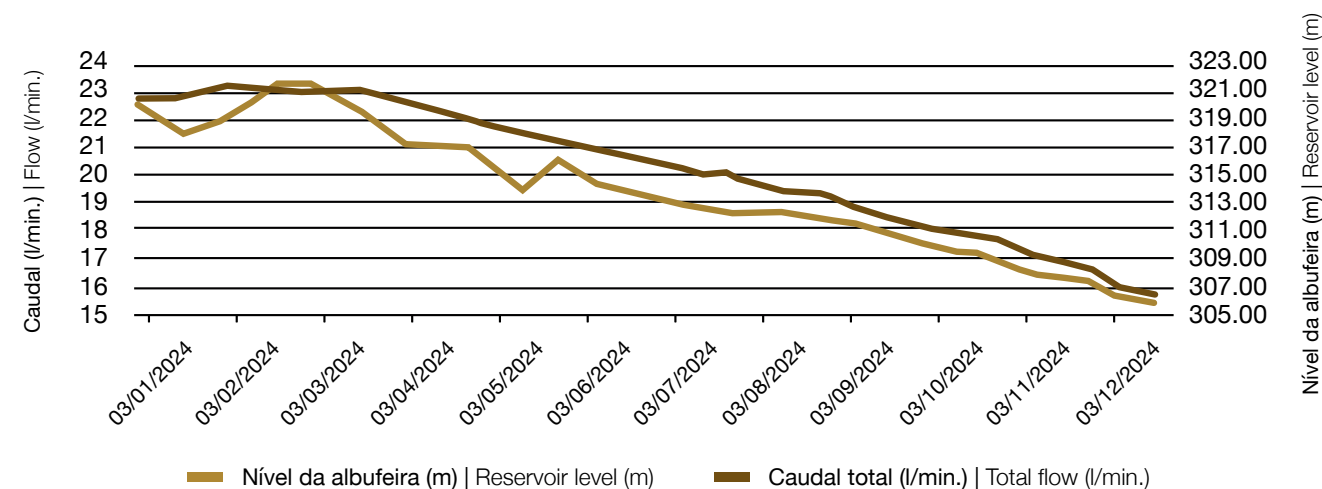


Figura 16 - Caudal Total Drenado pela Barragem e Fundação | Figure 16 - Total Flow Drained by the Dam and Foundation

b. Extensões no maciço rochoso da fundação

As extensões observadas no maciço rochoso da fundação, ilustradas no gráfico a seguir, foram do tipo compressão ao longo do ano e tiveram pequenas variações, sendo $26,4 \times 10^{-6}$ no maciço rochoso da “metade esquerda” e $56,8 \times 10^{-6}$ no maciço rochoso da “metade direita” da fundação.

O estado de compressão registado no maciço rochoso é induzido pelo peso próprio da barragem e pelo peso do volume da água da albufeira. As pequenas variações nas extensões revelam a estabilização do maciço rochoso face à diminuição do nível de água na albufeira ao longo do ano.

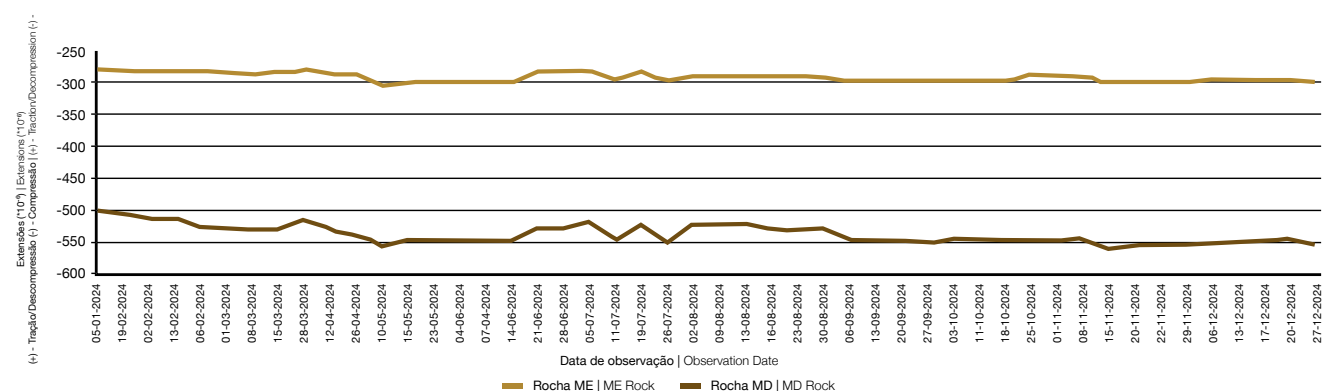


Figura 17 - Extensões no Maciço Rochoso da Fundação da Barragem | Figure 17 - Extensions in the Rock Mass of the Dam Foundation

c. Extensões totais no betão da barragem

As extensões parciais e totais no betão da barragem estão ilustradas no gráfico a seguir, referindo-se especificamente às extensões totais, continuam a apresentar tendência crescente com um valor mínimo de $1718,7 \times 10^{-6}$ e máximo de $1753,6 \times 10^{-6}$, o que corresponde a uma variação anual de $35,0 \times 10^{-6}$. Estas extensões são devidas ao efeito das reacções expansivas de moderada magnitude que estão a ocorrer no betão e que não põe em causa a curto e médio prazo

b. Extensions in the foundation rock mass

The extensions observed in the rock mass of the foundation, illustrated in the following graph, were of the compression type throughout the year and varied little, with $26,4 \times 10^{-6}$ in the rock mass of the “left half” and $56,8 \times 10^{-6}$ in the rock mass of the “right half” of the foundation.

The state of compression recorded in the rock mass is induced by the dam’s own weight and the weight of the volume of water in the reservoir. The small variations in the extensions show the stabilization of the rock mass as the water level in the reservoir decreases throughout the year.

c. Total Extensions in the Dam’s Concrete

The partial and total extensions in the dam’s concrete are illustrated in the following graph, referring specifically to the total extensions, which continue to show an upward trend with a minimum value of $1718,7 \times 10^{-6}$ and a maximum of $1753,6 \times 10^{-6}$, corresponding to an annual variation of $35,0 \times 10^{-6}$. These extensions are due to the effect of moderate expansive reactions occurring in the concrete, which do not endanger the dam’s structural safety conditions in the



as condições de segurança estrutural da barragem.

short and medium term.

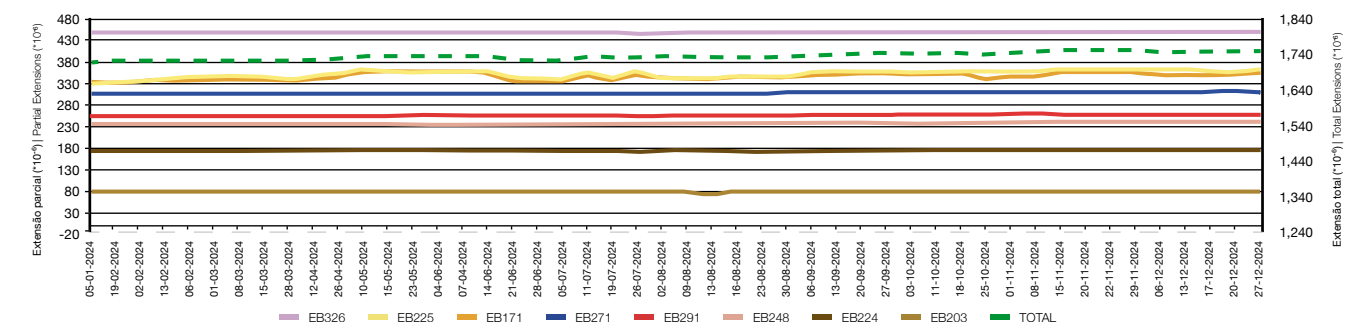


Figura 18 - Extensões no Betão da Barragem | Figure 18 - Extensions in the Dam’s Concrete

d. Inspeções visuais ao paramento de montante da barragem

Perante a redução do nível da albufeira, foi identificada a oportunidade de inspecionar o estado do betão paramento de montante da barragem, actividade que em condições normais de operação da albufeira é feita com recurso a mergulhadores e/ou ROV (abreviatura em inglês de um equipamento de mergulho designado por “veículo operado remotamente”), o que acarreta elevados custos.

Neste contexto, no mês de Outubro, foram introduzidas campanhas mensais de inspeções visuais. No período entre Outubro e Dezembro foram efectuadas três (3) inspeções, nomeadamente nos dias 18 de Outubro, 13 de Novembro e 18 de Dezembro; neste período a cota albufeira variou entre 310,84 a 306,42 m.

Na generalidade, não foram constatadas anomalias, sendo que na especificidade importa referir as seguintes constatações:

- Manchas acastanhadas provenientes das algas secas, isto, em todo o perímetro do paramento;
- Lascagem de betão com presença de carbonato de cálcio;
- Fissuras do tipo craquelê;
- Uma parte da estrutura da boia de retenção de detritos flutuantes está suspensa e a sua estrutura metálica oxidada; e
- Todas as partes emersas das guias das comportas ensecadeiras encontram-se oxidadas, prevendo-se que estejam no mesmo estado nas partes submersas.

d. Visual inspections of the dam’s upstream wall

The reduction of the reservoir water, was an opportunity for inspection of the state of the concrete at the upstream wall of the dam. That type of inspection in normal operating conditions is carried out using divers and/or ROVs (abbreviation for a diving equipment called a “remotely operated vehicle”), which entails high costs.

In this context, monthly visual inspection campaigns were introduced in October. Three (3) inspections were carried out between October and December, on October 18, November 13 and December 18; during this period the reservoir water level varied between 310,84 and 306,42 m.

In general, no anomalies were found, but the following specific findings should be mentioned:

- Brownish stains from dried algae all around the perimeter of the wall;
- Concrete chipping with the presence of calcium carbonate;
- Cracks with various directions;
- Part of the structure of the floating debris retention buoy is suspended and its metal structure is oxidized; and
- All the submerged parts of the coffer dam guides are rusted and are expected to be in the same condition as the submerged parts.



ENCOSTAS

SLOPES

São válidas e extensivas para este elemento de obra, as considerações feitas relativamente às acções sobre a barragem, no que respeita à variação da cota da albufeira e a temperatura do ar. Neste elemento de obra, a altura da água na albufeira induz percolação no maciço rochoso, que dependendo da condutividade hidráulica das suas fracturas, origina maior ou menor pressão interna nesse mesmo maciço, constituindo uma importante solicitação que contribui, em conjugação com a variação da temperatura do maciço rochoso, para a descompressão do maciço e a sua deformação no sentido da superfície exposta das encostas.

OBRAS SUBTERRÂNEAS

UNDERGROUND WORKS

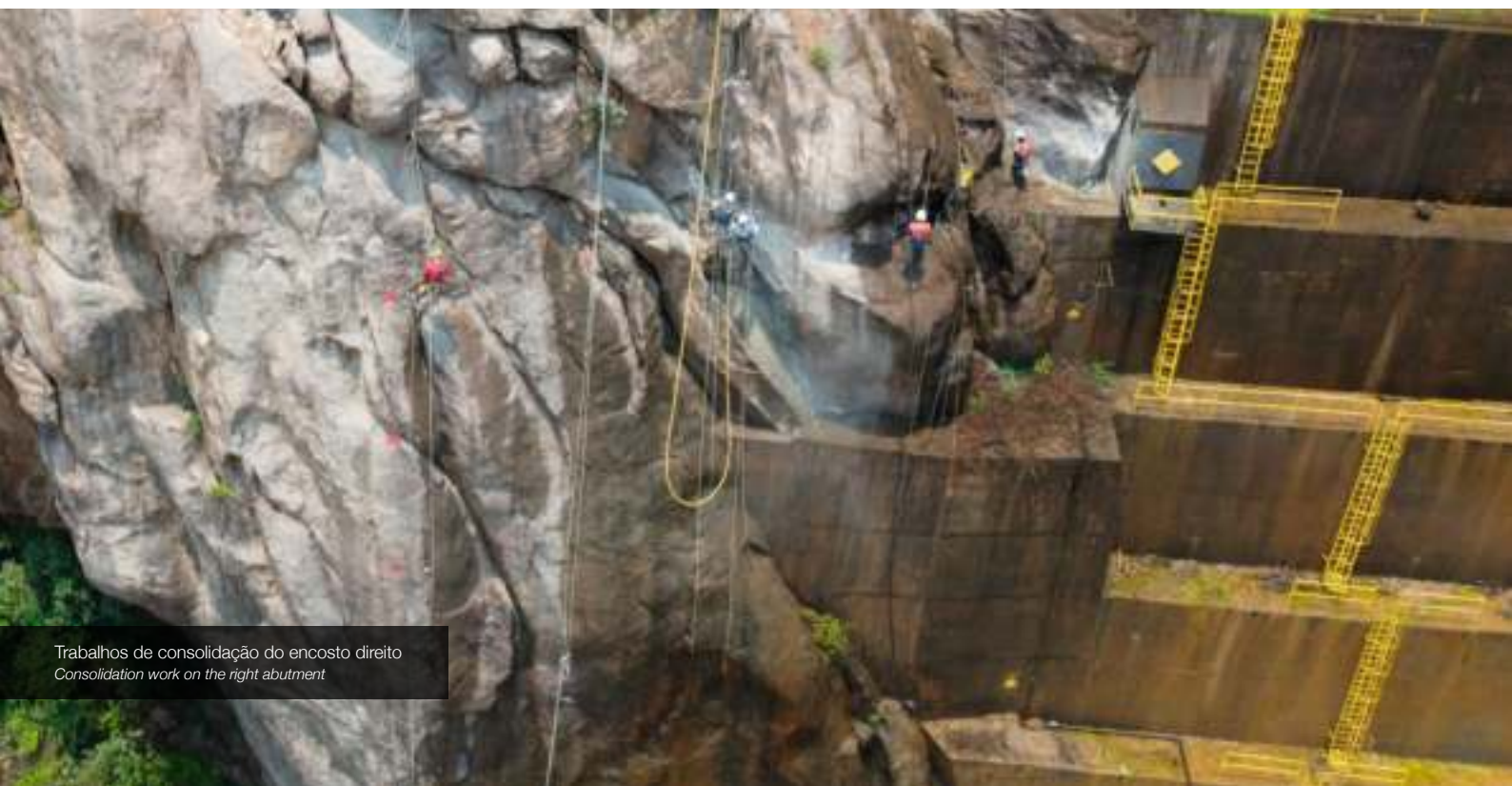
Ao nível das obras subterrâneas, as acções são geradas predominantemente no interior do maciço rochoso e podem ser induzidas, sobretudo, por pressões resultantes das variações volumétricas decorrentes da evolução do estado térmico dos maciços. Essas alterações volumétricas geram tensões no maciço rochoso confinante às estruturas subterrâneas e daí decorrem deformações.

Em síntese, a análise dos resultados do monitoramento instrumental da barragem, encostas e obras subterrâneas, e ainda, das inspecções visuais, permite concluir que o comportamento estrutural do empreendimento continua globalmente satisfatório, sem alterações significativas estruturais e hidrogeológicas do maciço rochoso onde estão implantadas as estruturas.

The considerations concerning this element are the considerations made to actions on the dam, about the variation in the reservoir water level and the air temperature. In this construction element, the reservoir water level induces percolation in the rock mass, which, depending on the hydraulic conductivity of its fractures, causes greater or lesser internal pressure in the rock mass, constituting a critical demand that contributes, in conjunction with the variation in the temperature of the rock mass, to the decompression of the mass and its deformation in the direction of the exposed surface of the slopes.

When it comes to underground works, the actions are predominantly generated inside the rock mass and can be induced above all by pressures resulting from volumetric variations due to the evolution of the masses' thermal state. These volumetric changes generate stresses in the rock mass adjacent to the underground structures, resulting in deformations.

In summary, the analysis of the results of the instrumental monitoring of the dam, slopes and underground works, as well as the visual inspections, leads to the conclusion that the structural behavior of the project remains satisfactory overall, with no significant structural or hydrogeological changes to the rock mass where the structures are located.



Trabalhos de consolidação do encosto direito
Consolidation work on the right abutment



Produção e Transporte de Energia

Power Generation and Transmission

A produção hidráulica de energia eléctrica atingiu 15 753,52 GWh em 2024, sendo 1,89% inferior ao observado no ano anterior (16 057,55 GWh). O volume de produção alcançado foi afectado pela situação hidrológica prevalente na Bacia do Zambeze (seca), e em particular na albufeira de Cahora Bassa, caracterizada por baixos escoamentos afluentes, como resultado da influência do fenómeno *El Niño* e resultou da disponibilidade do parque electroprodutor de 17 246,98 GWh, correspondente a 94,88% da capacidade instalada.

Hydro power production reached 15 753,52 GWh in 2024, 1,89% less than in the previous year (16 057,55 GWh). The volume of production achieved was affected by the hydrological situation prevailing in the Zambezi Basin (drought), and in particular in the Cahora Bassa Reservoir, characterized by low inflows as a result of the influence of the *El Niño* phenomenon, and resulted in the availability of 17 246,98 GWh from the power generation system, corresponding to 94,88% of installed capacity.

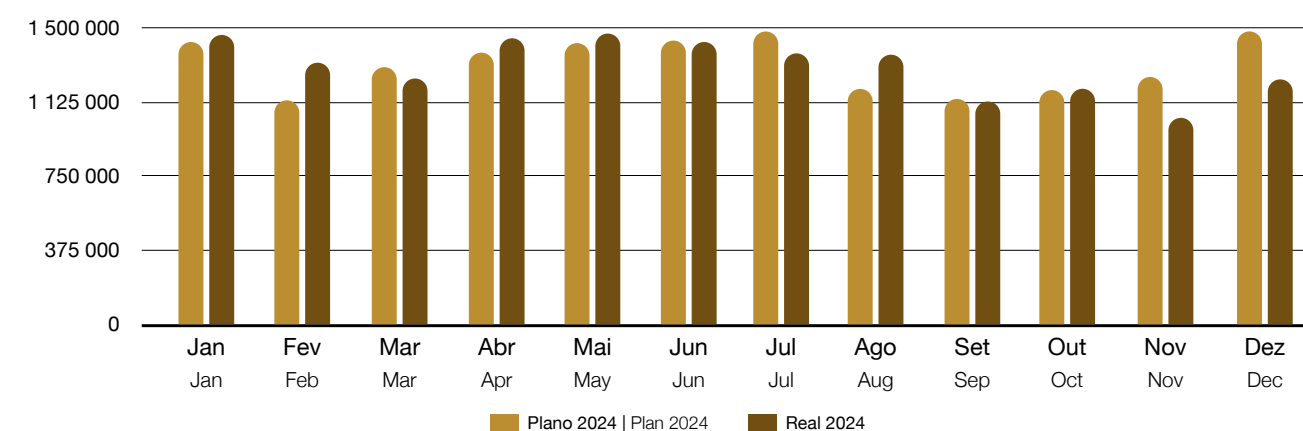


Figura 19 – Produção de Energia (GWh) | Figure 19 – Power Generation (GWh)

DISPONIBILIDADE DE GERAÇÃO

AVAILABILITY OF GENERATION

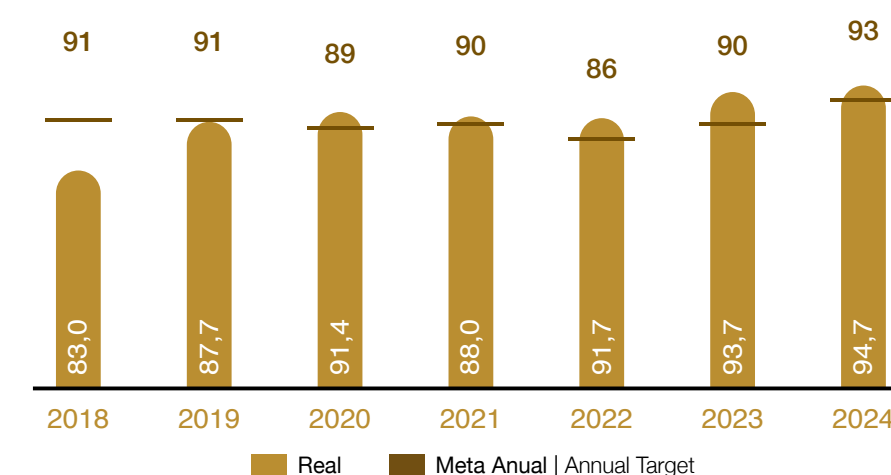


Figura 20 - Disponibilidade de Geração (%) | Figure 20 - Availability of Generation (%)



A alta disponibilidade dos grupos geradores justifica-se pelos seguintes factores:

- Paragens planeadas, correspondentes a um total de 2 305,38 horas para os cinco (5) grupos geradores, perfazendo uma média de 461,08 horas/grupo gerador, inferior ao observado em 2023 em 53,77 horas/grupo gerador;
- Menor tempo na execução das paragens programadas dos Grupos Geradores relativamente ao programado;
- Adiamento de paragens programadas relacionadas com a reabilitação da central;
- Paragens correctivas (oportunidade de manutenção) não observadas; e
- Paragens forçadas, correspondentes a um total de 175,46 horas para os cinco (5) grupos geradores, relacionadas com seus disparos e desligações forçadas, por defeitos em equipamentos ou sistemas associados, perfazendo uma média de 35,09 horas/grupo gerador (inferior ao observado no ano transacto em 65 horas por grupo); e
- Redução de tempo de indisponibilidade pela não ocorrência de defeitos cuja reparação exige tempo considerável de disponibilização dos equipamentos tais como estator à massa e defeitos nos transformadores principais.

Registaram-se vinte (20) interrupções forçadas, sendo 19 de disparos dos grupos geradores (13 por defeitos internos e 6 por defeitos externos) e um (1) de desligação forçada para intervenção, um decréscimo de sete (7) interrupções forçadas face ao registado do ano de 2023, como atesta o gráfico a seguir.

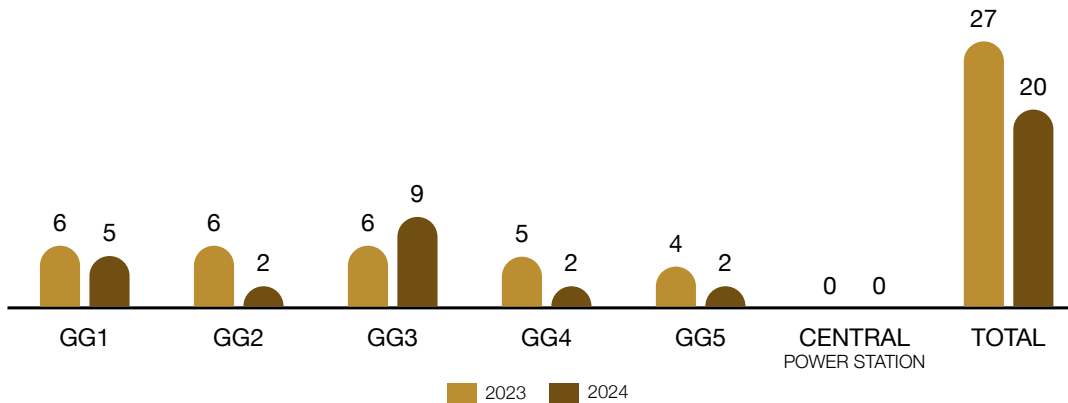


Figura 21 - Interrupções Forçadas | Figure 21 - Forced Outages

The high availability of generating sets was affected by the following factors:

- Planned outages corresponding to a total of 2.305,38 hours for the five (5) generator sets, making an average of 461,08 hours/generator set, lower than the 53,77 hours/generator set observed in 2023;
- Shorter than scheduled downtime for GenSet Groups;
- Postponement of scheduled outages related to the plant's rehabilitation;
- Unobserved corrective shutdowns (maintenance opportunities); and
- Forced outages, corresponding to a total of 175,46 hours for the five (5) Generators Units, caused by tripping and forced shutdown due to faults in associated equipment or systems, amounting to an average of 35,09 hours/generator set (65 hours per set less than last year); and
- A reduction in downtime due to the non-occurrence of defects whose repair requires considerable downtime, such as stator grounding and defects in the main transformers.

Twenty (20) forced outages were recorded, 19 of which were generator set trips (13 due to internal defects and 6 due to external defects) and one (1) forced shutdown for repairs, a decrease of seven (7) forced outages compared to 2023, as shown in the graph below.



Para além dos factores anteriormente descritos, a produção realizada foi condicionada por constrangimentos à jusante da Central, com destaque para:

- Situações imputáveis aos clientes, que resultaram de perturbações na rede daqueles, cuja contribuição para a disponibilidade não utilizada foi de 73,34%;
- Avarias ou outras anomalias registadas nos equipamentos dos sistemas de Corrente Alternada e Corrente Contínua do sistema de transporte da HCB, incluindo a não negociação de energia disponível (Comercial), que contribuíram em 19,83% para a disponibilidade não utilizada;
- Interrupções para os trabalhos correntes de manutenção programada do sistema de conversão e transporte, e manutenções programadas tirando vantagem do não escoamento da energia na totalidade por indisponibilidade de equipamentos (pontes conversoras) em Apollo (África do Sul), contribuindo para 5,08% da disponibilidade não utilizada; e
- Interrupções decorrentes de situações de defeitos nos sistemas de transportes da HCB e Electricity Supply Commission of South Africa (Eskom) que forçaram a paragem para a devida correção em ambos lados, cuja contribuição foi de 1,75%.

As paragens não planeadas situaram-se em 0,42%, 0,42 p.p abaixo do registado no ano anterior (0,84%) e 2,50 p.p abaixo da média internacional (2,92%).

O quadro a seguir mostra o total da energia disponível não utilizada.

In addition to the factors described above, the power generation was conditioned by constraints downstream of the Power Station, with emphasis on:

- Requests by customers, resulting from disturbances in their network, which accounted for 73,34% of the unused availability;
- Breakdowns and other faults in the equipment of the Alternating Current and Direct Current systems, including non-trade of available power (Commercial), which accounted for 19,83% of the unused availability;
- Interruptions for currently scheduled maintenance work on the conversion and transmission system and scheduled maintenance taking advantage of the total energy not flowing due to the unavailability (converter bridges) at Apollo (South Africa) contributed to 5,08% of unused availability; and
- Interruptions due to faults in the transmission systems of HCB and the Electricity Supply Commission of South Africa (Eskom), which forced both sides to an outage for proper correction, contributed around 1,75%.

Unplanned stoppages stood at 0,42%, 0,42 p.p below the previous year (0,84%) and 2.50 p.p below the international average (2,92%).

The table below shows the total unused energy available.

Tabela 5 - Total da Energia Disponível não Utilizada | Table 5 - Total Unused Available Energy

Disponibilidade Não Utilizada (MWh) Unused Availability (MWh)	Acumulada Cumulative		Variação Variation	
	2023	2024		%
1. Imputada a HCB (1.1 + 1.2 + 1.3) Attributed to HCB (1.1 + 1.2 + 1.3)	111.800	61.949	-49.851	-44,6
1.1 Sistema Electroprodutor Electricity generation system HVDC	96.094	41.798	-54.296	-56,5
Central Power Station	0	0	0	0,0
HVDC	89.679	36.961	-52.718	-58,8
HVAC	6.415	4.837	-1.578	-24,6
Transporte Transmission	0	0	0	N/A
1.2. Comercial Commercial	15.546	17.651	2.105	0,0
1.3 Testes Internos / Outros Internal Tests / Others	160	2.500	2.339	N/A
2. Imputado ao Cliente Attributable to the Customers	402.683	229.077	-173.606	-43,1
3. Manutenção Programada Scheduled Maintenance	88.173	1.856	-72.317	-82,0
4. Testes Internos com os Clientes Internal Tests With Costumers	0	5.469	5.469	0,0
5. Precisão de Contagem Metering Accuracy	0	0	0	N/A
6. Total (1+2+3+4+5)	602.656	312.351	-290.305	-48,2



O nível de desempenho da subestação conversora do Songo continua a ser uma preocupação, o que levou a implementação, de forma faseada, do projecto de sua reabilitação e modernização, para reverter a situação.

A disponibilidade média do sistema foi de 89,61%, 6,38 p.p. abaixo da média internacional (95,99%). Contribuíram para o baixo factor de disponibilidade, as intervenções de oportunidade, tirando vantagem da indisponibilidade de pontes conversoras em Apollo, o que afectou significativamente a disponibilidade, não tendo, no entanto, contribuído negativamente na capacidade de evacuação de potência. Adicionalmente, há igualmente a considerar, embora em menor escala, disparos de pontes conversoras.

O gráfico que se segue apresenta a evolução da disponibilidade do sistema conversor.

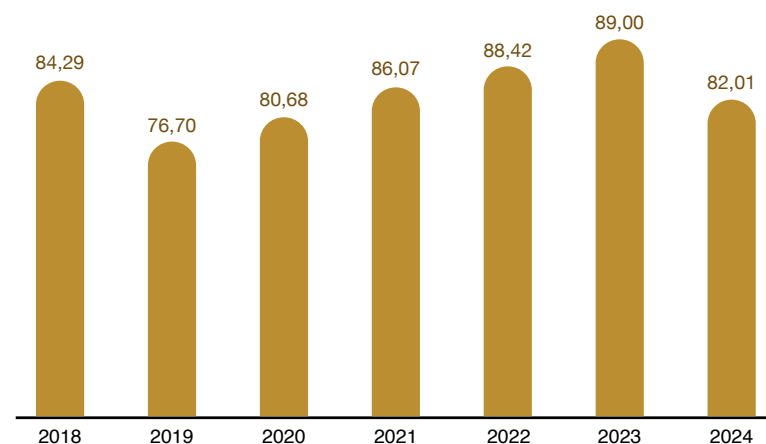


Figura 22 - Disponibilidade de Pontes Conversoras (%) | Figure 22 - Converter Bridges Availability (%)

DISPONIBILIDADE DAS LINHAS HVDC

HVDC LINES AVAILABILITY

As linhas HVDC, que transportam energia para a África do Sul e para o Sul de Moçambique, registaram uma disponibilidade de 99,07%, o que permitiu um trânsito de 64,43% do total de energia produzida pela HCB. Da energia produzida, 98,68% foi transportada para os clientes e para a bolsa de venda de energia da África Austral (SAPP) e o restante foi consumido internamente, incluindo o fornecimento à Vila do Songo.

The HVDC lines, which transport energy to South Africa and Southern Mozambique, recorded an availability of 99,07%, which enabled 64.43% of the total energy produced by HCB to be transmitted. Of the energy produced, 98.68% was transmitted to customers and to the Southern African Power Pool (SAPP) and the rest was consumed internally, including supply to Vila do Songo.

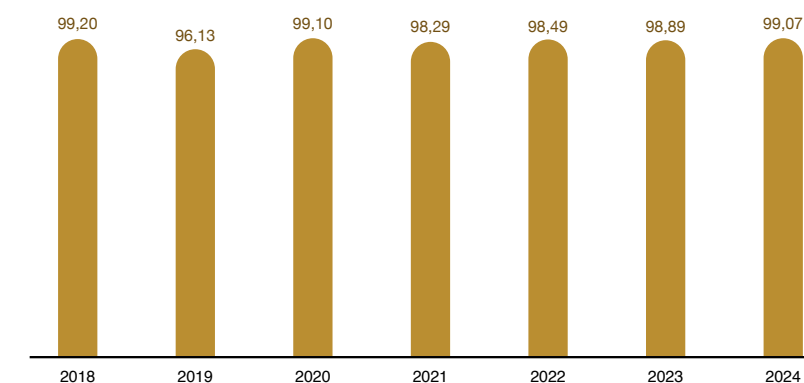


Figura 23 - Disponibilidade das Linhas HVDC (%) | Figure 23 - HVDC Lines Availability (%)

Durante o ano, registaram-se duas (2) actuações de protecção das linhas HVDC, das quais nenhuma com impacto na energia transportada. O gráfico que se segue apresenta a evolução dos disparos da linha HVDC:

There were 2 HVDC line protection actuation during the year, of which impacted the energy transmitted. The following graph shows the evolution of HVDC line trips:

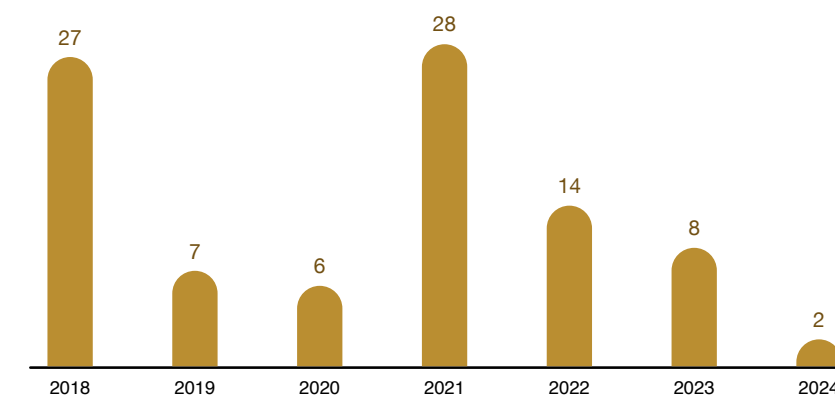


Figura 24 - Actuações de Protecção das Linhas HVDC | Figure 24 - HVDC Lines Protection Actuation



Vista panorâmica da Barragem de Cahora Bassa
Panoramic view of the Cahora Bassa Dam



Balanço Hidroenergético

Hydropower Balance

- **Energia afluente bruta** em 2024 (9 410,32 GWh) + energia armazenada a 31 de Dezembro de 2023 (9 947,22GWh) = **19 357,54 GWh**;
- **Energia efluente** em 2024 (turbinada, descarregada e evaporada) = **16 554,85 GWh**;
- **Energia armazenada** a 31 de Dezembro de 2024 (Energia afluente em 2024 + energia armazenada a 31 de Dezembro de 2023 – energia efluente em 2023) = **2 802,69 GWh**.
- **Gross inflow energy** in 2024 (9 410,32 GWh) + stored energy on 31 December 2023 (9 947,22GWh) = **19 357,54 GWh**;
- **Outflow energy** in 2024 (turbine, discharge and evaporated) = **16 554,85 GWh**;
- **Stored energy** on 31 December 2024 (Energy inflow in 2024 + energy stored on 31 December 2023 - energy outflow in 2023) = **2 802,69 GWh**.

Durante o ano 2024, dos **19 357,54 GWh** de energia total (Energia afluente bruta em 2024 + Energia armazenada a 31 de Dezembro de 2023), 80% (**15 277,64 GWh**) foram usados para a turbinação, 7% (**1 251,71 GWh**) foram perdidos por evaporação e 13% (**2 513,32 GWh**) ficaram disponíveis a 31.12.2024.

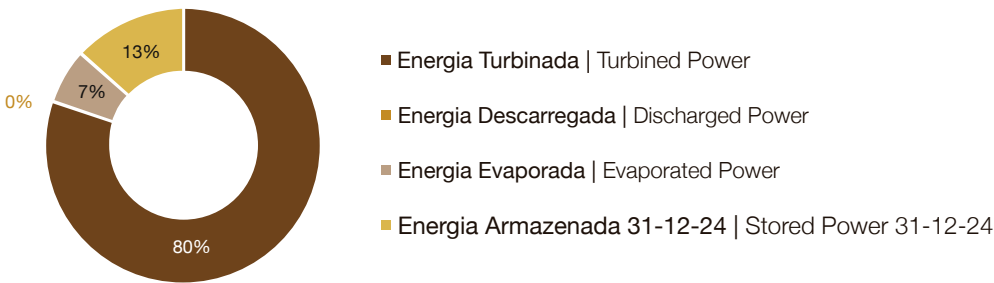


Figura 25 - Balanço Hidroenergético | Figure 25 - Hydropower Balance



Tabela 6 - Balanço Energético | Table 6 - Power Balance

BALANÇO ENERGÉTICO (MWh) POWER BALANCE (MWh)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Energia Disponível Power Availability	14.920.530	15.572.677	16.396.971	15.721.108	16.677.711	16.981.799	17.246.984
Energia Disponível Não Utilizada Unused Power Available	617.542	916.833	1.046.133	730.717	562.250	602.656	306.705
Limitação Técnica Technical Limitation	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	340.030
Regime Hidrológico Hydrological Regime	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	846.692
Produção Total Total Production	13.659.126	14.655.935	15.350.944	14.990.506	15.753.591	16.057.639	15.753.556
Produção Hidráulica Hydraulic Power Generation	13.659.002	14.655.843	15.350.837	14.990.391	15.753.510	16.057.553	15.753.527
Produção dos Grupos de Emergência Emergency Power Generation Sets	125	92	107	114	81	86	29
Consumos Próprios Own Consumption	178.821	188.555	212.099	201.560	201.945	208.523	207.698
Energia Total Transportada Total Power Transmitted	13.480.306	14.467.380	15.138.845	14.788.946	15.551.646	15.849.116	15.545.859
Perdas de Transporte Transmission Losses	1.073.397	1.112.565	1.231.797	1.168.995	1.154.589	1.205.210	1.050.731
HVDC	942.165	982.340	1.100.910	1.057.702	1.065.035	1.113.876	943.086
HVAC	131.232	130.225	130.887	111.293	89.554	91.334	107.645
Perdas de Transporte % Transmission Losses %	7,96%	7,69%	8,14%	7,90%	7,42%	7,60%	6,76%
Recepção Pontos de Entrega Reception at Delivery Points	12.406.909	13.354.815	13.907.048	13.619.951	14.397.057	14.643.905	14.495.128
Energia Entregue Power Delivered	12.351.752	13.755.493	13.904.669	13.585.820	14.073.476	14.411.933	13.547.500
ESKOM	8.319.070	9.013.876	9.361.541	8.998.969	9.240.413	9.151.337	8.394.755
ZESA	499.936	634.824	667.153	511.161	511.754	519.887	490.417
EDM	3.451.538	3.652.024	3.488.316	3.803.720	4.131.668	4.620.523	4.628.435
STEM / SAPP / BCP	81.208	454.768	387.660	271.970	189.641	120.187	33.893

Gestão Comercial

Commercial Management

Em 2024, a Empresa, na sequência de contratos de longo prazo, continuou a prosseguir com os seus compromissos comerciais com os seus clientes domésticos e internacionais, nomeadamente com a EDM, Eskom e Zimbabwe Electricity Supply Authority (ZESA).

Para a satisfação daqueles clientes, a Empresa tem estabelecidos e em execução dois tipos de contratos, nomeadamente: (i) contratos de potência firme, de longo prazo, com a Eskom e a EDM e, de curto prazo, com a ZESA; e (ii) contratos de venda de energia à EDM, conforme disponibilidade de produção adicional resultante do quinto grupo gerador.

Com relação aos contratos de potência firme, durante o exercício estiveram alocados 66% à Eskom, 30% à EDM e 4% à ZESA. Para a plena execução destes contratos, a Empresa conta com a operação de quatro (4) grupos geradores, mantendo-se sempre um grupo gerador, o quinto, como reserva girante. Este tem possibilitado a substituição de qualquer dos restantes grupos, em caso de indisponibilidade, melhorando assim o cumprimento dos contratos de potência firme.

A venda de energia foi de 14 400,70 GWh, situando-se 0,4% abaixo do registado em 2023. Este decréscimo deveu-se

In 2024, following long-term contracts, the Company continued to fulfil its commercial commitments to its domestic and international customers, namely with EDM, Eskom and Zimbabwe Electricity Supply Authority (ZESA).

To satisfy these customers, the Company has established and is currently executing two types of contracts: (i) long-term firm power contracts with the Eskom and with EDM and short-term contracts with ZESA; and (ii) energy sales contracts to EDM, depending on the availability of additional production resulting from the fifth generator set.

With regard to firm power contracts, during the year 66% were allocated to Eskom, 30% to EDM and 4% to ZESA. In order to fully execute these contracts, the Company relies on the operation of four (4) generator sets, with one generator set, the fifth, always remaining as a spinning reserve. This has made it possible to replace any of the other generators units in the event of unavailability, thus improving compliance with the firm power contracts.

Power sales totalled 14 400,70 GWh, around 0,4% less than in 2023. This decrease was mainly due to the low level of water storage in the Cahora Bassa reservoir, due to the El



principalmente ao baixo nível de armazenamento de água na albufeira de Cahora Bassa, devido ao fenómeno El Niño que se faz sentir na região. Até 31 de Dezembro, a albufeira registava um nível abaixo de 30% da sua capacidade de armazenamento, o mais baixo da história da Empresa.

A disponibilidade de equipamentos HVDC em 2024 foi de 88,59%, um ligeiro decréscimo, se comparado com 89,08% em 2023. É de salientar que o sistema HVDC responde por cerca de 70% da capacidade de escoamento da energia da Empresa.

Comparativamente ao ano 2023, a energia vendida à Eskom teve uma queda de 7%, um incremento de 13% para a energia vendida à EDM e para a ZESA, houve uma queda de 6%. Não foram efectuadas vendas na SAPP.

A tabela a seguir ilustra as vendas de energia do exercício e a sua comparação com às do ano anterior.

Tabela 7 - Venda de Energia | Table 7 - Power Sales

Clients Clients	2023		2024		Variação Variation	
	MWh	%	MWh	%	MWh	%
Eskom	9.078.764,37	62,8%	8.402.915,01	58,4%	-675.849,36	-7%
ZESA	516.490,47	3,6%	483.405,13	3,4%	-33.085,33	-6%
EDM	4.869.838,96	33,7%	5.514.381,95	38,3%	644.542,99	13%
SAPP	128,00	0,0%	-	0,0%	-128,00	-100%
TOTAL	14.465.221,79	100,0%	14.400.702,09	100,0%	-64.519,70	-0,4%

De salientar que a tendência de redução de fornecimento a Eskom, resulta do crescimento da carga no mercado doméstico, razão pela qual as vendas à EDM cresceram em 13%.

Niño phenomenon in the region. By 31 December, the reservoir was below 30% of its storage capacity, the lowest in the Company's history.

The availability of HVDC equipment in 2024 was 88,59%, a slight decrease compared to 89,08% in 2023. It should be noted that the HVDC system accounts for around 70% of the Company's energy flow capacity.

Compared to 2023, energy sold to Eskom fell by 7%, energy sold to EDM increased by 13% and energy sold to ZESA fell by 6%. There were no sales at SAPP.

The following table shows energy sales for the year and how they compare with the previous year.

It should be noted that the downward trend in supply to Eskom results from load growth in the domestic market, which is why sales to EDM grew by 13%.



Vista parcial à jusante do Rio Zambeze
Partial view of the Zambezi River downstream



Gestão de Riscos Risks Management

No período em análise, no que concerne ao ESG (Ambiente, Social e Governação), a HCB centrou as suas actividades no estabelecimento das bases necessárias para a sua plena operacionalização, considerando o facto de ser uma matéria nova na Empresa, criada no âmbito da recente reestruturação organizacional. Assim, foram desenvolvidas as seguintes actividades:

- Elaboração e aprovação da Política e indicadores de desempenho do ESG. Estes instrumentos elaborados com base nas melhores práticas de Sustentabilidade, permitirão a operacionalização do ESG na Empresa, bem como a monitoria e reporte do desempenho nas componentes, Ambiente, Social e de Governação;
- Sessões de divulgação do âmbito e objectivos de ESG, com objectivo de dar a conhecer aos colaboradores os benefícios da implementação do ESG na HCB e sensibiliza-los a incorporar os aspectos de ESG nas suas actividades;
- Reuniões virtuais e visita de troca de experiência com empresas do sector hidroeléctrico que já implementam o ESG para compreender os factores críticos de sucesso na sua implementação;
- Adesão ao fórum técnico global de profissionais de ESG do sector hidroeléctrico, designado Comité de Governação de Sustentabilidade das Hidroeléctricas, instituído pela Associação Internacional das Hidroeléctricas (IHA). Este comité reúne-se trimestralmente onde são discutidos vários aspectos inerentes a sustentabilidade de projectos hidroeléctricos, tendo a HCB participado em todas as 4 reuniões; e
- Participação na mesa redonda de alto nível de empresas hidroeléctricas africanas. O evento organizado pela Associação Internacional das Hidroeléctricas (IHA), teve lugar em Abuja, na Nigéria, culminou com adopção da Declaração de Abuja que apela as empresas hidroeléctricas e os governos a privilegiarem projectos hidroeléctricos sustentáveis, demonstrado através do cumprimento da Norma de Sustentabilidade.

In the period under review, with regard to ESG (Environmental, Social and Governance), HCB focused its activities on establishing the necessary bases for its full operationalization, considering the fact that it is a new matter in the Company, created as part of the recent organizational restructuring. The following activities were therefore carried out:

- Preparation and approval of the ESG Policy and performance indicators. These instruments, drawn up on the basis of the best sustainability practices, will make it possible to implement ESG in the Company, as well as to monitor and report on performance in the Environmental, Social and Corporate Governance components;
- Sessions to disseminate the scope and objectives of ESG, with the aim of informing employees of the benefits of implementing ESG at HCB and making them aware of how to incorporate ESG aspects into their activities;
- Virtual meetings and an experience exchange visit with companies in the hydropower sector that are already implementing ESG to understand the critical success factors in its implementation;
- Membership of the global technical forum of ESG professionals in the hydropower sector, called the Hydropower Sustainability Governance Committee, set up by the International Hydropower Association (IHA). This committee meets quarterly to discuss various aspects of the sustainability of hydropower projects, and HCB has participated in all 4 meetings; and
- Participation in the high-level round table of African hydropower companies. The event, organized by the International Hydropower Association, took place in Abuja, Nigeria, and culminated in the adoption of the Abuja Declaration, which calls on hydropower companies and governments to favor sustainable hydropower projects, as demonstrated by compliance with the Sustainability Standard.



Projectos de Modernização do Sistema Electroprodutor Projects to Modernize the Electro-Production System

INVESTIMENTO

INVESTMENT

A administração assumiu o compromisso de manter saudável a estrutura da Empresa, pelo que tem tomado decisões tendentes a melhorar a *performance* das principais infra-estruturas do empreendimento de Cahora Bassa. A ênfase tem sido dada aos trabalhos de modernização de equipamentos críticos, com o objectivo de garantir sustentabilidade e segurança das operação.

O investimento realizado no decurso de 2024 foi de 2.083,36 milhões de Meticals (o equivalente a 32,6 milhões de Dólares norte-americanos), uma redução de 8,7% relativamente as aquisições de activos registado no ano anterior, como demonstra o quadro a seguir.

HCB Board is committed to keeping the Company's structure in good health, and has therefore taken decisions to improve the performance of the Cahora Bassa project's main infrastructures. The emphasis has been on modernizing critical equipment, with the aim of guaranteeing the sustainability and safety of the operation.

Investment in 2024 amounted to 2.083,36 million Meticals (the equivalent of 32,6 million US Dollars), a reduction of 8,7% compared to asset acquisitions in the previous year, as shown in the table below:

Tabela 8 - Investimentos Realizados (em milhões de Meticals) | Table 8 - Investment Carried-out (in millions of Meticals)

RUBRICAS ITEMS	2023		2024		VARIAÇÃO VARIATION	
	MONTANTE AMOUNT	PESO WEIGHT	MONTANTE AMOUNT	PESO WEIGHT	MONTANTE AMOUNT	PESO WEIGHT
Activos Tangíveis Tangible Assets	695,23	30,5%	463,65	22,3%	-231,58	-33,3%
Activos Intangíveis Intangible Assets	26,19	1,1%	6,30	0,3%	-19,89	-75,9%
Investimentos em Curso Investments in Progress	1.561,11	68,4%	1.613,41	77,4%	52,30	3,4%
TOTAL	2.282,53	100,0%	2.083,36	100,0%	-199,17	-8,7%

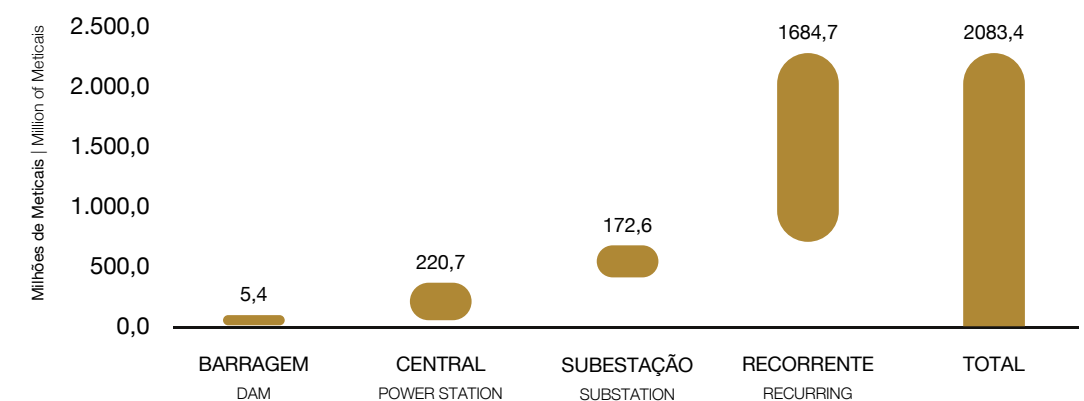


Figura 26 - Investimentos Realizados (em milhões de Meticals) | Figure 26 - Investments Executed (in millions of Meticals)



A Empresa continuou empenhada na implementação do CAPEX Vital e que será executado no período de 2025 a 2034 e com destaque para a Subestação Conversora do Songo, elo mais fraco do sistema electroprodutor em face do estado operacional dos seus equipamentos.

De entre os projectos em fase de implementação destacam-se os seguintes:

a. Reabilitação e modernização da Central

O projecto iniciou em 2018 e tem como objectivo principal a reabilitação dos grupos geradores da Central Hidroeléctrica. Em 2018 foi lançado o concurso internacional para contratação do *Owner's Engineer* (OE) e efectuada a respectiva adjudicação. Em 2019 foram iniciados os estudos para a definição detalhada do âmbito do projecto e foi lançado o concurso (pré-qualificação) para a contratação do empreiteiro, que terminou com a seleção de três empresas, em 2020.

Após o término da pré-qualificação, deu-se o início ao 1º estágio da fase de qualificação do processo de *procurement* (submissão das propostas técnicas e comerciais), que devido ao impacto da COVID-19, o mesmo se estendeu até 2021. Findo o 1º estágio, foram actualizados os documentos do concurso, e enviados aos proponentes para a submissão das propostas técnicas e financeiras, tendo os mesmos sido submetidos em finais de 2022. Com a recepção das propostas técnicas e financeiras, iniciou-se a avaliação das propostas técnicas, que resultou na emissão do *No-Objection* pelos financiadores e aprovação do relatório pela Comissão Executiva em 2023. Em 2024 foram abertas e avaliadas as propostas financeiras, elaborado o relatório de avaliação final, emitido o *No-Objection* pelos financiadores e efectuada a aprovação final pela Comissão Executiva. Adicionalmente, em 2024 foi realizada a negociação do contrato entre HCB e o proponente preferencial, assinada a carta de aceitação e efectuado o desembolso contratual.

Para o ano 2025, prevê-se o início dos trabalhos (engenharia básica).

b. Reabilitação e modernização da Subestação Conversora do Songo

Brownfield – Fase II

O projecto *Brownfield* Fase 2, também designado de Pré-reabilitação da Subestação do Songo, consiste na reabilitação da Subestação do Songo como parte da preparação para a Reabilitação da Subestação Conversora do Songo, na sua Fase III. A implementação deste projecto foi dividida em seis (6) pacotes:

- Pacote 1 - Aquisição de um transformador conversor de 400 kV;
- Pacote 2 – Substituição de para-raios de 220 kV;
- Pacote 3 – Reabilitação de 15 transformadores conversores;

The Company remained committed to implementing the Vital CAPEX, that will be executed from 2025 to 2034, and particularly the Songo Converter Substation, the weakest link in the system due to the operational status of its equipment.

Among the projects in the implementation phase, the following stand out:

a. Rehabilitation and Modernization of the Power Station

The project began in 2018 and its main aim is to rehabilitate the hydro power station's generator sets. In 2018, an international tender to hire the Owner's Engineer (OE) was launched and the contract was awarded. In 2019, studies began to define the detailed scope of the project and the tender (pre-qualification) was launched to hire the contractor, which ended with the selection of three companies in 2020.

After the end of the pre-qualification, the 1st stage of the qualification phase of the procurement process began (submission of technical and commercial proposals), which, due to the impact of COVID-19, was extended until 2021. At the end of the first stage, the tender documents were updated and sent to the bidders for submission of the technical and financial proposals, which were submitted at the end of 2022. Once the technical and financial proposals were received, the evaluation of the technical proposals began, resulting in the issuance of the No-Objection by the lenders and approval of the report by HCB Board in 2023. In 2024, the financial proposals were opened and evaluated, the final evaluation report was drawn up, the No-Objection was issued by the lenders and final approval was given by the Board. In addition, in 2024 the contract was negotiated between HCB and the preferred bidder, the letter of acceptance was signed and the contractual disbursement was made.

Work (basic engineering) is expected to begin in 2025.

b. Rehabilitation of the Songo Converter Substation

Brownfield Project – Phase II

The Brownfield Phase 2 project, also known as the Songo Substation Pre-rehabilitation, consists of the rehabilitation of the Songo Substation as part of the preparation for the Songo Converter Substation Rehabilitation, in its Phase III. The implementation of this project was divided into six (6) packages:

- Package 1 - Acquisition of a 400kV converter transformer;
- Package 2 - Replacement of 220kV A.C. lightning arresters;
- Package 3 - Rehabilitation of 15 converter transformers;

- Pacote 4 – Substituição do Grupo Diesel de Emergência nº 2;
- Pacote 5 – Construção de uma oficina para a manutenção de válvulas conversoras; e
- Pacote 6 – Aquisição de sobressalentes para a reabilitação de 4500 cartas electrónicas.

Foram concluídos os pacotes 1, 4, 5 e 6. Foi ainda, no âmbito do pacote 4, comissionado um novo gerador de emergência. A realização do pacote 2 foi cancelada e feita a sua inclusão na Fase III da Reabilitação da Subestação. Prevê-se que o fecho do projecto seja realizado em 2025.

Brownfield – Fase III

Este projecto diz respeito à reabilitação geral da Subestação do Songo. Em 2018 foi lançado o concurso internacional para contratação do *Owner's Engineer* (OE) e efectuada a respectiva adjudicação em 2019. Em 2019 concluiu-se a negociação do contrato com o OE e iniciaram-se os estudos para a determinação do âmbito detalhado dos trabalhos a realizar. Em 2020, o OE trabalhou com a HCB e o Coordenador de *Interface* dos Projectos Reabsul 2 e *Brownfield* Fase III na definição detalhada do âmbito do projecto. A contratação do empreiteiro (EPC) foi iniciada em 2020 e prevendo-se o início do contrato para 2025. Em 2022 foram recebidas e iniciada a avaliação das propostas técnicas e comerciais referentes ao 1º estágio do processo de *procurement*. O segundo estágio iniciou em 2024, logo após a aprovação do relatório de avaliação do primeiro estágio, e prevê-se que termine em 2025, com a assinatura do contrato.

Para 2025 prevê-se a conclusão da contratação do empreiteiro para que os trabalhos iniciem em 2025.

c. Reabilitação da Subestação de Matambo

A contratação iniciou em 2018, com a contratação do *Owner's Engineer* (OE), e por contratempos, a contratação do empreiteiro só foi concluída no 2º semestre de 2023. A conclusão das obras está prevista para finais de 2027.

d. Estabilização do Encontro Esquerdo à Jusante da Barragem

O encontro esquerdo, adjacente à barragem e a estrada entre Songo e a Barragem, também apresentam um risco de queda de pedras, o que poderá causar perdas materiais e humanas. Assim, foi lançado o projecto para a melhoria da encosta esquerda da barragem, de forma a evitar possíveis desmoronamentos. Em 2023 foi lançado o concurso para a contratação do Consultor Fiscal, tendo terminado a adjudicação do contrato em 2024.

Para o ano de 2025, está previsto a assinatura do Contrato do Consultor Fiscal e o lançamento do concurso para a contratação do empreiteiro.



- Package 4 - Replacement of Emergency Diesel Set No. 2;
- Package 5 - Construction of a workshop for the maintenance of converter valves; and
- Package 6 - Acquisition of spares for the rehabilitation of 4.500 electronic cards.

Packages 1, 4, 5 and 6 were completed. A new emergency generator was also commissioned as part of package 4. Package 2 was canceled and included in Phase III of the Substation Rehabilitation. The project is expected to be completed in 2025.

Brownfield – Phase III

This project concerns the general refurbishment of the Songo substation. The international tender to hire the Owner's Engineer (OE) was launched in 2018, and the contract was awarded in 2019. The contract negotiation with the O.E. was finalised in 2019, and studies began to determine the detailed scope of the work to be carried out. In 2020, O.E. worked with HCB and the Interface Coordinator for Projects RS#2 and BF#3 to define the detailed scope of the project. Procurement of the contractor (EPC) began in 2020 and the contract is expected to start in 2025. In 2022, the technical and commercial proposals for the first stage of the procurement process were received and evaluated. The second stage began in 2024, immediately after the approval of the first stage evaluation report, and is expected to end in 2025, with the signing of the contract.

The hiring of the contractor is expected to be completed by 2025 so that work can begin in 2025.

c. Rehabilitation of the Matambo Substation

Contracting began in 2018, with the hiring of the Owner's Engineer (OE), and due to setbacks, the hiring of the contractor was only completed in the second half of 2023. Completion of the works is scheduled for the end of 2027.

d. Stabilisation of the Left Slope Downstream of the Dam

The left slope, adjacent to the dam and the road between Songo and the dam are also at risk of falling rocks, which could cause material and human losses. A project was therefore launched to improve the left slope of the dam in order to prevent possible landslides. In 2023, a tender was launched to hire a Supervising Engineer, and the contract was awarded in 2024.

The contract for the Supervising Engineer is expected to be signed in 2025 and the tender for the contractor launched.



e. Reabilitação de Estradas

O projecto de Reabilitação de Estradas na Vila do Songo iniciou em 2018 e visava recuperar a transitabilidade em condições de segurança de pessoas, bens e equipamentos pesados para o sistema electroprodutor, tendo em conta as actividades correntes e os projectos de grandes reabilitações da Central e da Subestação.

Até final de 2024 foram concluídas as obras de reabilitação de estradas do Songo. O projecto compreendeu uma extensão total de 24 Km.

e. Road Rehabilitation

The Songo Village Road Rehabilitation project began in 2018 and aimed to restore safe transit for people, goods and heavy equipment for the power generation system, taking into account current activities and the major rehabilitation projects for the Power Plant and Substation.

By the end of 2024, the Songo road rehabilitation works had been completed. The project covered a total length of 24 km.



Parque DC com vista para o lado do Polo 2
DC yard with a view towards Polo 2



Perspectivas Futuras Outlook

DESENVOLVIMENTO ORGANIZACIONAL

CORPORATE DEVELOPMENT

- Manter o foco na implementação de projetos de modernização, diversificação e expansão, com um novo ímpeto após a conclusão da análise estratégica que orienta a Empresa para escolhas objectivas. Serão lançados concursos públicos para identificar parceiros estratégicos para o co-desenvolvimento da central fotovoltaica de 400 MWac e da Central Norte de Cahora Bassa, no âmbito da diversificação e expansão do negócio da Empresa;
- Atualizar o Plano Estratégico inicialmente definido para o período de 2024 a 2030 de modo a abranger o período de 2025 a 2034. Este será implementado de forma alinhada com o novo ciclo de desenvolvimento da Empresa, promovendo a modernização e adequação aos desafios do sector energético;
- Desenvolver iniciativas conducentes à optimização e redução de custos, tendo em conta os actuais princípios orientadores da gestão da Empresa e, consequentemente, do Plano de actividades e orçamento, cujo objectivo é manter a robustez económico-financeira sustentável; e
- Reforçar a participação no projeto hidroeléctrico de Mpanda Nkuwa, que integra a estratégia de expansão e diversificação da Empresa.

PRODUÇÃO E TRANSPORTE DE ENERGIA

POWER GENERATION AND TRANSMISSION

- Identificar novas técnicas preditivas para garantir a segura operação e exploração da cadeia de produção e transporte.
- Identify new predictive techniques to ensure the safe operation and exploitation of the generation and transmission chain.

SISTEMAS DE INFORMAÇÃO

INFORMATION SYSTEMS

- Implementar o uso de inteligência artificial para otimizar processos internos;
- Promover a adopção de computação em nuvem para melhorar a escalabilidade dos serviços;
- Adoptar novas soluções e exploração máxima das funcionalidades do SAP S/4HANA, promovendo processos mais ágeis, inteligentes e eficazes;
- Implementar estratégias *Zero Trust* para
- Implement the use of artificial intelligence to optimize internal processes;
- Promote the adoption of cloud computing to improve the scalability of services;
- Adopt new solutions and make the most of SAP S/4HANA's functionalities, promoting more agile, intelligent and effective processes;
- Implement Zero Trust strategies to increase infrastructure security;



aumentar a segurança da infraestrutura;

- Investir em cibersegurança ofensiva e defensiva para proteger contra ameaças emergentes;
- Adoptar o uso de *Internet of Things* (IoT) e sistemas inteligentes para monitoramento e manutenção preditiva; e
- Implementar o uso de TI Verde para reduzir o consumo energético em *data centers*.

- Invest in offensive and defensive cybersecurity to protect against emerging threats;
- Adopt the use of Internet of Things (IoT) and intelligent systems for monitoring and predictive maintenance;
- Implement the use of Green IT to reduce energy consumption in data centers.

ESG & SGI

ESG & IMS

- | | |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> • Garantir a manutenção das certificações dos Sistemas de Gestão da Qualidade, Ambiente e Segurança Ocupacional obtidas em 2024; • Implementar iniciativas que contribuam para a melhoria contínua dos processos da Empresa nos domínios da gestão da Qualidade, Ambiente e Segurança Ocupacional; • Garantir a Certificação na Norma de Sustentabilidade; e • Elaborar o primeiro relatório de ESG da Hidroeléctrica de Cahora Bassa. | <ul style="list-style-type: none"> • Ensure that the Quality, Environmental and Occupational Safety Management System certifications obtained by 2024 are maintained; • Implement initiatives that contribute to the continuous improvement of the Company's processes in the areas of Quality, Environmental and Occupational Safety management; • Ensure certification in the Sustainability Standard; • Draw up the first ESG report for Hidroeléctrica de Cahora Bassa. |
|---|---|

APROVISIONAMENTO E LOGÍSTICA

PROCUREMENT AND LOGISTICS

- | | |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> • Desenvolver o 1º Manual de Gestão de Contratos e Logística na HCB; e • Garantir a operacionalização plena do novo Portal de Fornecedores (interna e externa), com destaque para a automação do processo de gestão de fornecedores, compras, contratos e logística da HCB com vista a gerar maior produtividade e economia de custos. | <ul style="list-style-type: none"> • Develop the first HCB Contract and Logistics Management Manual; • Ensure the full operationalization of the new Supplier Portal (internal and external), with emphasis on the automation of HCB's supplier, purchasing, contract and logistics management process with a view to generating greater productivity and cost savings. |
|---|---|

GESTÃO DE RISCOS E COMPLIANCE

RISK MANAGEMENT AND COMPLIANCE

- | | |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> • Documentar os processos de Gestão de Riscos através de relatórios periódicos; • Criar um Canal de Denúncias e divulgar a todos os colaboradores, fornecedores e outras partes interessadas; e • Disseminar os instrumentos internos tais como Código de Ética e Conduta, Política Anticorrupção. | <ul style="list-style-type: none"> • Document risk management processes through regular reports; • Create a Whistleblowing Channel and disseminate it to all employees, suppliers and other interested parties; • Disseminate internal instruments such as the Code of Ethics and Conduct and the Anti-Corruption Policy. |
|--|--|



Filtros da junta de estanqueidade do grupo gerador
Sealing joint filters of the generator unit



Responsabilidade Social Social Responsibility

A HCB é uma Empresa comprometida com acções de desenvolvimento dos locais onde actua bem como com a sociedade moçambicana no geral. Em 2024 actuamos nas seguintes áreas:

- Infraestruturas;
- Saúde;
- Educação;
- Cultura e Outros Eventos;
- Desporto; e
- Apoios Humanitários à Emergências.

HCB is a Company committed to development actions in the places where it operates and to Mozambican society in general. In 2024 we are active in the following areas:

- Infrastructures;
- Health;
- Education;
- Culture and Other Events;
- Sport; and
- Humanitarian support for emergencies.



NA ÁREA DE
INFRAESTRUTURAS

INFRASTRUCTURE

Província de Tete (Vila de Songo)

- Inaugurados um Supermercado e terminal rodoviário da Vila do Songo, por sua Excia. Presidente da República, Filipe Jacinto Nyusi;
- Entregue fontanário entre os limites dos bairros Josina Machel, Patrice Lumumba e Seretse Khama, no Posto Administrativo do Songo; e
- Ampliação do sistema de abastecimento de água na Vila do Songo e respectiva rede de distribuição.

Tete Province (Songo Village)

- Inauguration of a supermarket and bus station in Songo village, by His Excellency the President of the Republic, Filipe Jacinto Nyusi;
- A fountain was delivered between the boundaries of the Josina Machel, Patrice Lumumba and Seretse Khama neighborhoods, at the Songo Administrative Post; and
- Expansion of the water supply system in the village of Songo and its distribution network.

NA ÁREA DE SAÚDE

HEALTH

Província de Tete (Posto Administrativo de Chitima)

- Conclusão da selecção dos concorrentes da obra do Hospital Distrital de Cahora Bassa. Espera-se que com a concretização desta iniciativa o distrito possua capacidade para responder melhor às necessidades das populações.

Província de Tete (Vila de Songo)

- Apoio ao Hospital Rural do Songo, com destaque para a:
 - Doação de material de laboratório;
 - Manutenção das infraestruturas e equipamentos hospitalares (desde 2007);
 - Apoio na recolha e tratamento do lixo hospitalar (desde 2013); e
 - Apoio mensal ao orçamento de funcionamento do HRS (desde 2007).

Província de Cabo Delgado (Distrito de Mueda)

- Entrega de um (1) Centro de Saúde e um sistema de abastecimento de água à comunidade da Localidade de Nonge.

Tete Province (Chitima Administrative Post)

- Completion of the selection of bidders for the Cahora Bassa District Hospital. It is hoped that with the completion of this initiative, the district will have the capacity to respond better to the needs of the population.

Tete Province (Songo Village)

- Support for the Songo Rural Hospital, with emphasis on:
- Donation of laboratory equipment;
- Maintenance of hospital infrastructure and equipment (since 2007);
- Support for the collection and treatment of hospital waste (since 2013); and
- Monthly support for the HRS operating budget (since 2007).

Cabo Delgado Province (Mueda District)

- Delivery of one (1) health center and a water supply system to the community of Nonge.

NO ÂMBITO DA
EDUCAÇÃO

EDUCATION

Província de Tete (Cidade de Tete)

- Apoio aos Jogos Desportivos Escolares.

Província de Tete (Vila de Songo)

- Apoio a realização das Jornadas Científicas do Instituto Superior Politécnico do Songo; e
- Financiamento a iniciativa *Field Ready* – um programa de captação de talentos nos institutos e escolas politécnicas do ramo industrial, incentivando-os com bolsas de estudos e/ou estágios profissionais.

Tete Province (Tete City)

- Support for the School Sports Games.

Tete Province (Songo Village)

- Support for the Scientific Journeys (Jornadas Científicas) by the Instituto Superior Politécnico do Songo, and;
- Funding for the Field Ready initiative - a program to attract talents from polytechnic institutes and schools in the industrial sector, encouraging them with scholarships and/or professional internships.

NO ÂMBITO DO
DESPORTO

SPORTS

- Apoio à União Desportiva do Songo;
- Apoio ao Fundo de Promoção Desportiva;
- Apoio à Liga Moçambicana de Futebol;
- Apoio à Selecção Nacional de Basquetebol;
- Apoio à TVM para a transmissão dos Jogos Olímpicos Paris 2024; e
- Apoio às premiações do Moçambola, denominado “HCB Prémios Moçambola”, através da Liga Moçambicana de Futebol, que consistia em atribuir prémios colectivos e individuais dos principais actores do Moçambola.

CULTURA E OUTROS
EVENTOS

CULTURE AND
OTHER EVENTS

Província de Tete

- Realização da VIª Edição do Songo Festival, em Chitima;
- Apoio à realização IIº Festival do Pende, VIIIº Festival de Nyau Gule Wankulu e XIIIº Festival de Ngoma dos povos Nguni;
- Apoio ao Festival Nacional da Cultura (fase provincial);
- Apoio à Agência de Desenvolvimento do Vale do Zambeze (ADVZ) no projecto de produção agro-pecuária orientada para o Vale do Zambeze; e
- Apoio à realização da FACIM 2024.

Província de Maputo

- Apetrechamento da Biblioteca do Provedor de Justiça; e
- Apoio ao programa radiofónico e musical “Ngoma Moçambique”, promovido pela Rádio Moçambique.

APOIO HUMANITÁRIO
ÀS EMERGÊNCIAS

HUMANITARIAN
SUPPORT FOR
EMERGENCIES

- Apoio às vítimas da tempestade “Filipo” no distrito de Vilanculos, Província de Inhambane, através do Instituto Nacional de Gestão e Redução de Risco de Desastres (INGD).

- Support for the Songo Sports Union;
- Support for the Sports Promotion Fund;
- Support for the Mozambican Football League;
- Support for the National Basketball Team;
- Support for TVM to broadcast the Paris 2024 Olympic Games; and
- Support for the Moçambola awards, called “HCB Prémios Moçambola”, through the Mozambican Football League, which consisted of awarding collective and individual prizes to the main players in Moçambola.

Tete Province

- Organization of the 6th Songo Festival in Chitima;
- Support for the 2nd Pende Festival, the 8th Nyau Gule Wankulu Festival and the 13th Ngoma Festival of the Nguni peoples;
- Support for the National Culture Festival (provincial phase);
- Support for the Zambezi Valley Development Agency (ADVZ) in the agri-livestock production project for the Zambezi Valley; and
- Support for FACIM 2024.

Maputo Province

- Equipping of the Ombudsman's Library; and
- Support for the radio and music program “Ngoma Moçambique”, promoted by Rádio Moçambique.

- Support for the victims of the storm “Filipo” in the district of Vilanculos, Inhambane Province, through the National Institute for Disaster Risk Management and Reduction (INGD).



07

Desempenho Económico e Financeiro *Economic and Financial Performance*



Cerimónia de inauguração de Centro de Saúde de Nonge - Cabo Delgado
Inauguration ceremony of Nonge Health Centre - Cabo Delgado



Vista parcial de um descarregador
Partial view of a discharger



Resultados e Rendibilidade

Results and Profitability

As demonstrações financeiras do exercício, preparadas em conformidade com o Plano Geral de Contabilidade baseado nas Normas Internacionais de Relato Financeiro (NIRF's), revelam que em 2024 o resultado líquido (RL) foi de 14.125,8 milhões de Meticaís, um incremento de 8,5% em relação a 2023.

A variação positiva resulta dos Resultados financeiros, com uma variação de 103,3%, uma vez que os Resultados Operacionais registam uma variação negativa de 0,6%.

As vendas registaram uma variação positiva de 0,2%, influenciada pelo ajuste tarifário, embora tenha havido redução na energia vendida em 0,45% quando comparadas ao igual período de 2023.

Os gastos operacionais registam um incremento de 1,7%, devido ao aumento do custo das vendas em 1,1%, dos gastos com pessoal em 3% e ainda dos Fornecimentos e Serviços de terceiros em 3,2%.

O negócio da HCB está exposto ao risco cambial, por um lado porque na óptica de rendimentos e ganhos, a tarifa é fixada em ZAR e o principal cliente é a Eskom, e por outro, porque na óptica da despesa, os investimentos e contratação de serviços especializados são na sua maioria estabelecidos em USD e EUR.

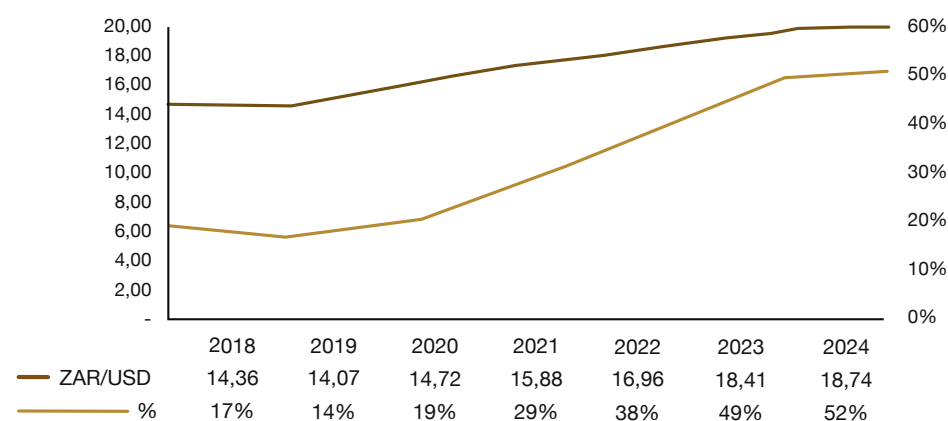


Figura 27 - Evolução do câmbio ZAR/USD | Figure 27 - Evolution of the ZAR/USD Exchange Rate

Como se pode ver no gráfico anterior, nos últimos anos a Empresa tem progressivamente despendido mais Rands para adquirir a mesma quantidade de Dólares Americanos.

The financial statements for the year, prepared in accordance with the General Accounting Plan based on the International Financial Reporting Standards (IFRS), show that in 2024 the net profit (NP) totalled 14.125,8 million Meticaís, an increase of 8,5% compared to 2023.

The positive variation is the result of financial results, with a variation of 103,3%, as operating results recorded a negative variation of 0,6%.

Sales recorded a positive variation of 0,2%, influenced by the tariff adjustment, although there was a reduction in energy sold of 0,45% compared to the same period in 2023.

Operating costs rose by 1,7%, due to a 1,1% increase in the price of sales, a 3% increase in personnel costs and a 3,2% increase in third-party supplies and services.

HCB's business is exposed to exchange rate risk because, from the point of view of income and gains, the tariff is set in ZAR. The main customer is Eskom, and on the other hand, because expenditure, investments, and contracting of specialized services are primarily established in U.S. dollars (USD) and euros (EUR).

As can be seen in the previous chart, in recent years the Company has progressively spent more Rands to acquire the same amount of US Dollars.



RESULTADO LÍQUIDO

NET PROFIT

Em 2024, o Resultado Líquido da Empresa foi de 14.125,8 milhões de Meticaís, equivalente a 4.142,5 milhões de Rands. Portanto, tanto na moeda escritural (Meticais) como na principal moeda de facturação (Rand), o Resultado Líquido regista um incremento de 8,5% e 10,4%, respectivamente, em relação ao ano anterior.

O Resultado Líquido deriva do resultado antes de imposto (RAI), este que se cifrou em 21.852,8 milhões de Meticaís, 5,1% acima do alcançado no exercício de 2023 (20.799,6 milhões de Meticaís), sobre o qual incidiram as obrigações fiscais no montante de 7.727 milhões de Meticaís, que comportam 7.325,3 milhões de Meticaís de impostos correntes a pagar e 401,7 milhões de Meticaís de impostos diferidos. Em 2023 foram apuradas obrigações fiscais no montante de 7.777,9 milhões de Meticaís, dos quais 7.589,2 milhões de Meticaís correspondem a impostos correntes e 188,7 milhões de Meticaís de impostos diferidos.

In 2024, the Company's Net Profit (NP) was 14.125,8 million Meticaís, equivalent to 4.142,5 million Rands. Compared to the previous year, the NP increased by around 8,5% and 10,4%, in both the book currency (Meticais) and the main invoicing currency (Rand).

The NP derives from profit before tax (RAI), which totalled 21.852,8 million Meticaís, 5,1% higher than in 2023 (20.799,6 million Meticaís), which was affected by tax obligations totalling 7.727 million Meticaís, which includes 7.325,3 million Meticaís current taxes payable and 401,7 million Meticaís in deferred taxes. In 2023, tax obligations totalling 7.777,9 million Meticaís, of which 7.589,2 million Meticaís correspond to current taxes and 188,7 million Meticaís in deferred taxes.

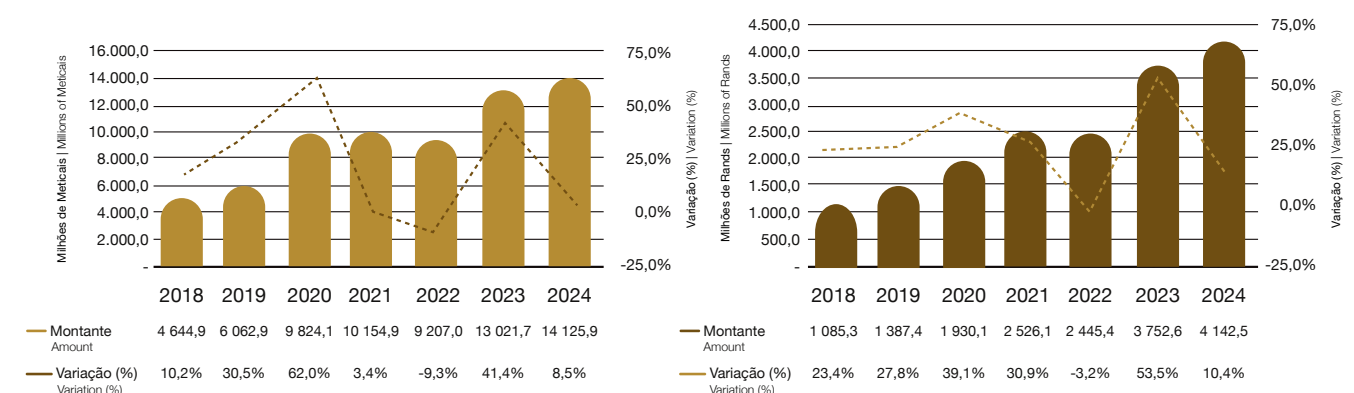


Figura 28 - Resultado Líquido (em milhões de Meticaís e Rands) | Figure 28 - Net Profit (in millions of Meticaís and Rands)

RESULTADO OPERACIONAL

EBIT

Em 2024, o resultado operacional cifrou-se nos 19.549,3 milhões de Meticaís, uma redução de 0,6% comparativamente ao obtido no ano anterior. A mesma tendência foi observada quando analisado na moeda da facturação (ZAR), tendo reduzido em 1,2% relativamente a 2023.

Os gráficos a seguir ilustram a evolução dos resultados operacionais entre 2018 e 2024 na moeda de facturação Rand e na moeda nacional o Metical.

In 2024, operating income stood at 19.549,3 million Meticaís, down 0,6% on the previous year. The same trend was observed when analyzed in the invoicing currency (ZAR), which fell by 1,2% compared to 2023.

The following graphs illustrate the evolution of operating results between 2018 and 2024 in the invoicing currency Rand and in the national currency Metical.

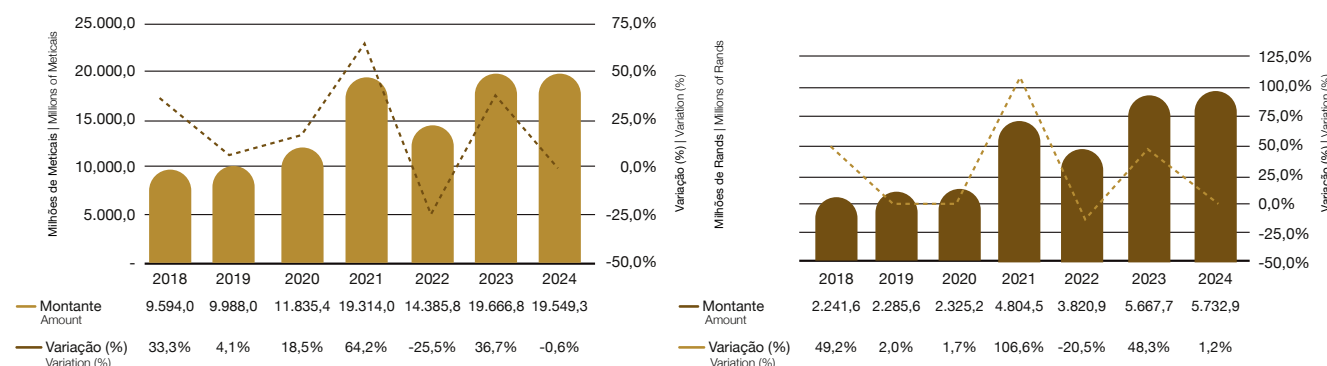


Figura 29 - Resultado Operacional (em milhões de Meticals e Rands) | Figure 29 - EBIT (in millions of Meticals and Rands)

VENDAS DE BENS E SERVIÇOS

SALES OF GOODS AND SERVICES

A HCB manteve o seu papel de impulsionador do crescimento sustentado do sector energético nacional. A quantidade de energia eléctrica produzida cifrou-se em 15 753,56 GWh, como resultado da disponibilidade de geração em 91,8%, tendo sido facturado 14 400,70 GWh. No ano anterior, a quantidade de energia eléctrica produzida situara-se em 16 057,64 GWh, como resultado da disponibilidade da geração de 91,8% da capacidade instalada, tendo sido facturado 14 465,22 GWh.

Ao nível das vendas de bens e serviços, o exercício económico ditou um crescimento de 0,2% relativamente ao ano anterior, quando considerada a moeda de facturação, o Rand sul-africano, que atingiu 10 260,66 milhões de Rands, como consequência do ajustamento anual da tarifa. Quando analisamos em Meticais, verifica-se um aumento da receita, tendo-se cifrado em 34 988,84 milhões de Meticais (venda de energia 34 937,50 milhões de Meticais acrescido da venda de serviços 51,34 milhões de Meticais), superior em 0,2% à receita verificada em 2023 (34 916,98 milhões de Meticais), em consequência da depreciação da moeda de facturação face ao metical.

Os gráficos a seguir ilustram o comportamento das receitas denominadas em Meticais e Rands:

HCB maintained its role as a driver of sustained growth in the national energy sector. The amount of electricity produced totalled 15.753,56 GWh, due to generation availability of around 91,8%, and a total of 14.400,70 GWh of energy was invoiced to customers. In the previous year, the amount of electricity produced totalled 16.057,64 GWh, as a result of generation availability of 91,8% of installed capacity, with a total of 14.465,22 GWh invoiced.

In terms of sales of goods and services, the financial year saw growth of 0,2% compared to the previous year, when considering the invoicing currency, the rand, which totalled 10.260,66 million as a result of the annual tariff adjustment. When analysed in Meticais, there was an increase in revenue to 34.988,84 million Meticais (sale of energy 34.937,50 million Meticais plus sale of services 51,34 million Meticais), 0,2% more than the revenue recorded in 2023 (34.916,98 million Meticais), as a result of the depreciation of the invoicing currency against the metical.

The following graphs illustrate the behaviour of revenues denominated in Meticais and Rands:

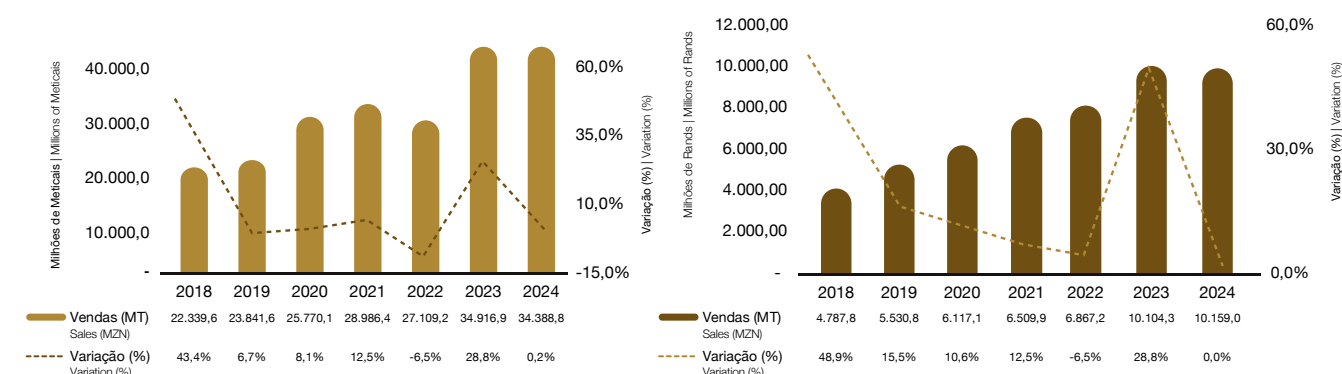


Figura 30 - Vendas (em milhões de Meticais e Rands) | Figure 30 - Sales (in millions of Meticals and Rands)

GASTOS OPERACIONAIS

OPERATING EXPENSES

Os gastos operacionais tiveram um aumento de 1,7%, se comparados aos de 2023. Esta variação foi directamente influenciado pelo aumento de 1,1% na rubrica de Custos de inventários vendidos ou consumidos, 3% dos Gastos com Pessoal, 3,2% dos Fornecimentos e Serviços de Terceiros e 10,5% das Depreciações e Amortizações.

Operating costs increased by 1,7%, compared to 2023. This variation was directly influenced by the 1,1% increase in Costs of inventories sold or consumed, 3% in Personnel expenses, 3,2% in Third party supplies and services and 10,5% in Depreciation and amortisation.

CUSTO DOS INVENTÁRIOS VENDIDOS OU CONSUMIDOS

COST OF INVENTORIES SOLD OR CONSUMED

Os Custos dos inventários vendidos ou consumidos incluem custos dos materiais consumidos, e a taxa de concessão paga ao Estado de Moçambique (corresponde a 10% da facturação bruta mensal, conforme estabelecido no contrato de concessão, tendo um peso de 99% sobre o custo total desta rubrica).

The cost of inventories sold or consumed includes the cost of materials consumed and the concession fee paid to the Mozambican state (this amounts to 10% of gross monthly turnover, as established in the concession contract, and accounts for 99% of the total cost of this item).

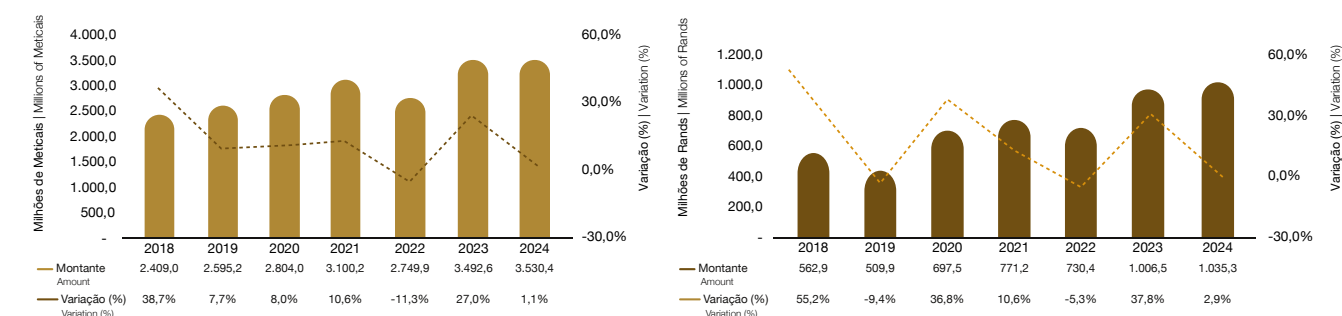


Figura 31 - Custos dos Inventários (em milhões de Meticais e Rands) | Figure 31 - Costs of Inventories (in millions of Meticais and Rands)



A taxa de concessão foi de 1.015,9 milhões de Rands, 0,6% acima do registado no ano anterior, representando o montante mais elevado desde a reversão do empreendimento, como atesta o gráfico a seguir:

The concession fee was R1.015,9 million, 0,6% up on the previous year, representing the highest amount since the venture was reversed, as the following graph shows:

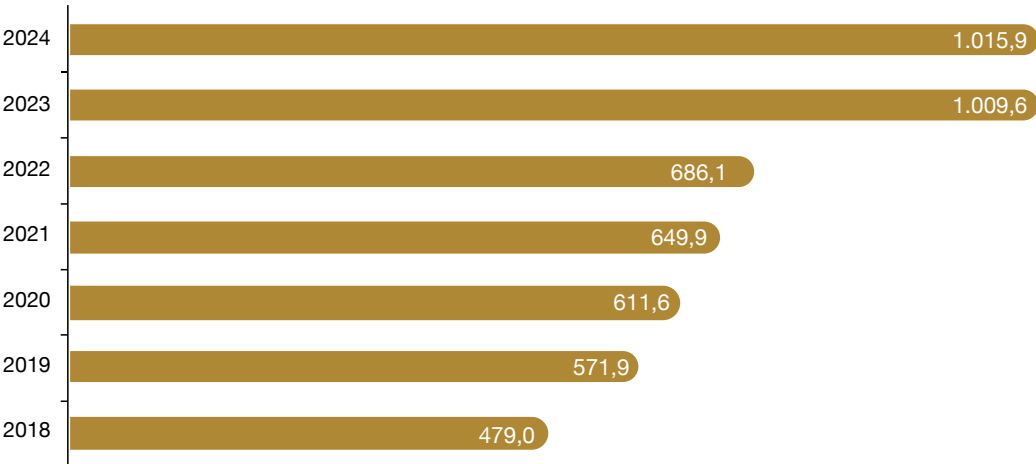


Figura 32 - Taxa de Concessão (em milhões de Rands) | Figure 32 - Concession Fee (in millions of Rands)

Refira-se que, desde a reversão e transferência do controlo da HCB para o Estado moçambicano, foi pago ao Tesouro o valor total de cerca de 30.209,14 milhões de Meticaís.

It should be noted that since the reversion and transfer of control of HCB to the Mozambican state, 30.209,14 million Meticaís have been paid to the National Treasury.

A margem bruta foi de 31.548,86 milhões de Meticaís, um aumento de 0,32% face a 2023 (31.447,6 milhões de Meticaís).

The gross margin was 31.548,86 million Meticaís, an increase of 0,32% compared to 2023 (31.447,6 million Meticaís).



Vista de banco dos filtros de corrente alternada 1 e 2 na subestação do Songo
View of the bank of alternating current filters 1 and 2 at the Songo substation



GASTOS COM O PESSOAL

PERSONNEL EXPENSES

Os gastos com o pessoal cifraram-se em 4.200,4 milhões de Meticaís, um incremento de 3% influenciado pelo ajuste salarial relativo a reposição de parte da inflação de 2023 e dos resultados do Projecto Transformação. O gráfico a seguir ilustra a evolução desta rubrica nos últimos seis anos.

Personnel expenses amounted to 4.200,4 million of Meticaís, an increase of 3% influenced by salary adjustment relating to the replacement of part of inflation in 2023. The graph below illustrates the evolution under this heading in the last six years.

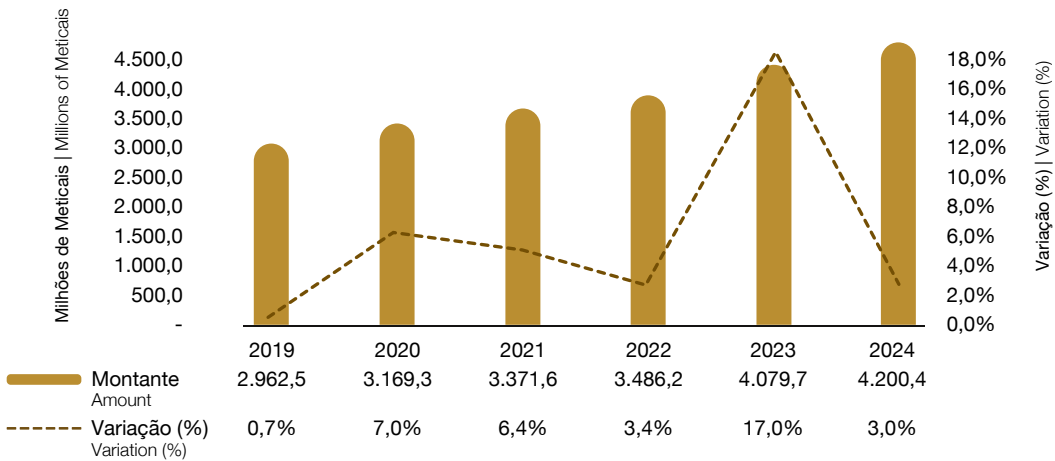


Figura 33 - Gastos com Pessoal (em milhões de Meticaís) | Figure 33 - Personnel Expenses (in millions of Meticaís)

FORNECIMENTOS E SERVIÇOS DE TERCEIROS

THIRD-PARTY SUPPLIES AND SERVICES

Os gastos em Fornecimentos e Serviços de Terceiros ascenderam a 2.725,79 milhões de Meticaís, um crescimento de 3,2% comparativamente a 2023, o que se deveu à retoma de várias actividades relacionadas com a manutenção e reparação e consultorias diversas.

Expenditure on Third Party Supplies and Services totalled 2.725,79 million Meticaís, an increase of 3,2% compared to 2023, which was due to the resumption of various activities related to maintenance and repair and various consultancies.

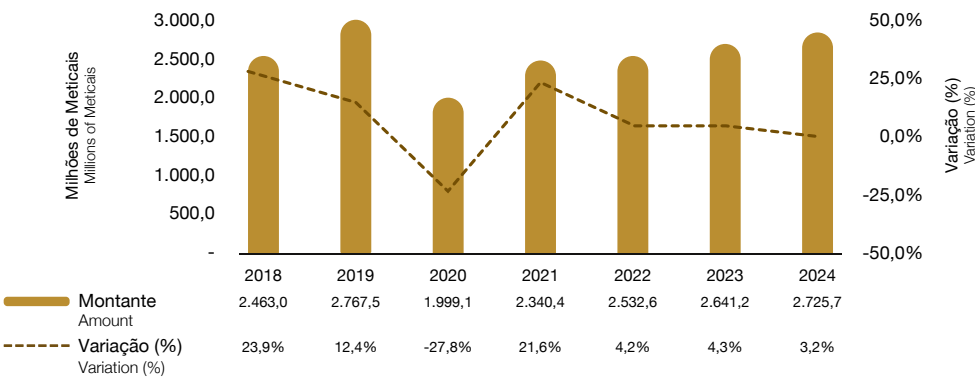


Figura 34 - Fornecimentos e Serviços de Terceiros (em milhões de Meticaís) | Figure 34 - Third-Party Supplies and Services (in millions of Meticaís)



DEPRECIAÇÕES E AMORTIZAÇÕES

AMORTISATION AND DEPRECIATION

As amortizações e depreciações atingiram 2.650,8 milhões de Meticais, um aumento de 10,5% relativamente ao ano anterior. Tal deveu-se à aquisição de activos tangíveis e à incorporação de alguns projectos então em curso, que passaram para definitivos, como é o caso da reabilitação das pontes rolantes de 500 toneladas.

Amortisation and depreciation totalled 2.650,8 million Meticais, an increase of 10,5% on the previous year. This was due to the acquisition of tangible assets and the incorporation of some projects then underway, which have now become definitive, such as the rehabilitation of the 500 tonne overhead cranes.

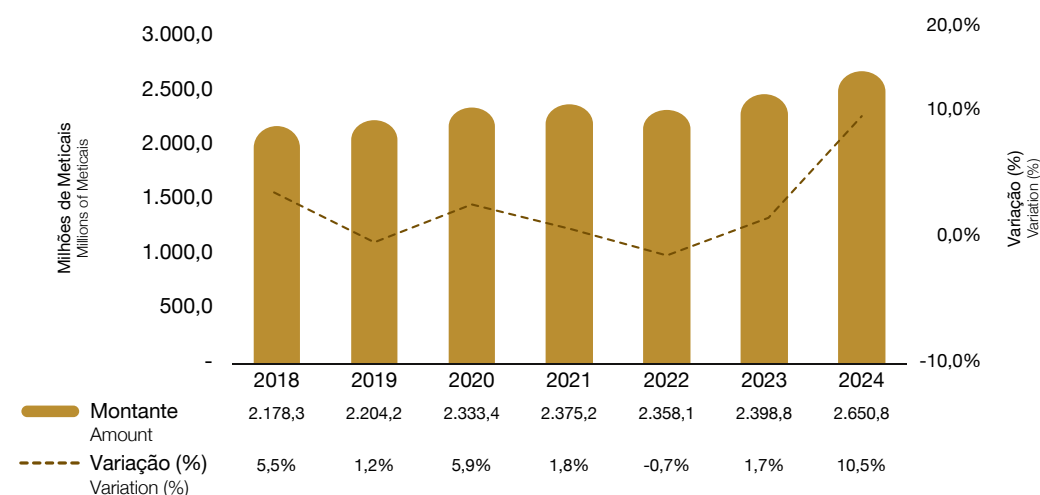


Figura 35 - Amortizações e Depreciações (em milhões de Meticais) | Figure 35 - Amortizations and Depreciation (in millions of Meticais)



Transformadores conversores na subestação do Songo
Converter transformers at the Songo substation



RESULTADOS FINANCEIROS

FINANCIAL RESULTS

O resultado financeiro cifrou-se em 2.303,5 milhões de Meticais, contra os 1.132,9 milhões de Meticais verificado em 2023 e deriva, essencialmente, de juros obtidos das diversas aplicações financeiras efectuadas.

The financial result totalled 2.303,5 million Meticais, compared to 1.132,9 million Meticais in 2023, and essentially derives from interest earned on the various financial investments made.

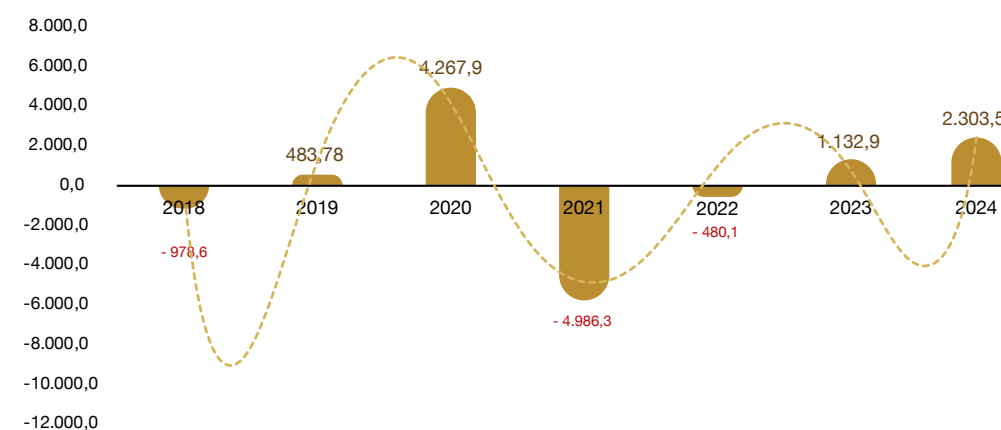


Figura 36 - Resultados Financeiros (em milhões de Meticais) | Figure 36 - Financial Results (in millions of Meticais)

IMPOSTOS SOBRE RENDIMENTOS DAS PESSOAS COLECTIVAS

CORPORATE INCOME TAX (IRPC)

O montante de imposto apurado foi de 7.325,3 milhões de Meticais, correspondente a uma taxa efectiva de 35%, um aumento na ordem dos 3,5% quando comparado ao de 2023 (7.589,2 milhões de Meticais).

The amount of tax calculated was 7.325,3 million Meticais, corresponding to an effective rate of 35%, an increase of around 3,5% compared to 2023 (7.589,2 million Meticais).

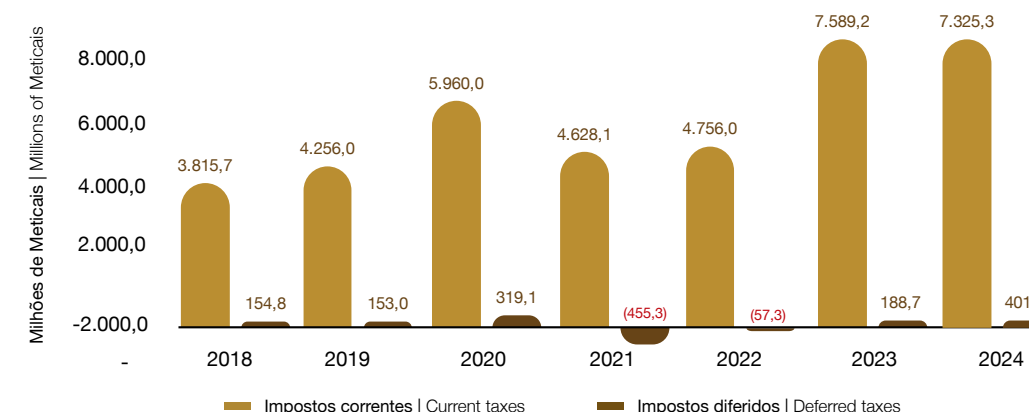


Figura 37 - Imposto Sobre o Rendimento de Pessoas Colectivas (IRPC) - em milhões de Meticais | Figure 37 - Corporate Income Tax (IRPC) - in millions of Meticais

ANÁLISE DO BALANÇO

BALANCE SHEET ANALYSIS

A análise da estrutura do Balanço permite aferir o equilíbrio financeiro da Empresa, quer no curto prazo (Activo Corrente superior ao Passivo Corrente), como também em termos estruturais (Capital Permanente superior ao Activo não Corrente). A Empresa apresenta um Fundo de Maneio positivo, revelando um adequado financiamento das suas necessidades cíclicas por recursos estáveis de médio e longo prazo.

Analysing the structure of the balance sheet shows the Company's financial stability, not only in short-term terms (Current Assets greater than Current Liabilities) but also in structural terms (Permanent Capital greater than Non-Current Assets). The Company, therefore, has a positive working capital, showing that its cyclical needs are adequately financed by stable medium and long-term resources.



O activo total da Empresa, em 31 de Dezembro de 2024, ascendeu a 102.366,7 milhões de Meticaís, contra 98.154,3 milhões de Meticaís apurados em igual período de 2023. O crescimento de 4,3% deveu-se, substancialmente, ao aumento do activo circulante em 20,5% face ao observado no ano anterior, como resultado, por um lado, (i) do crescimento da rubrica de clientes como resultado da *má performance* dos clientes EDM e ZESA no pagamento das facturas correntes e das dividas históricas; (ii) ao aumento das disponibilidades; e (iii) aumento de inventários.

O Passivo total, em 31 de Dezembro de 2024, registou uma redução de 55% comparativamente a 2023, influenciando consideravelmente pela variação negativa de todas as rubricas dos passivos, excepto à de fornecedores, que registou um aumento de 28,2%.

Tabela 9 - Estrutura do Balanço (em milhões de Meticaís) | Table 9 - Balance Sheet Structure (in millions of Meticaís)

RUBRICA ITEM		2024	2023	% Anual % Annual
Activo Fixo (Activo não corrente) Fixed Asset (Non-Current Asset)		53.004	48.157	10,1%
Activo Corrente Current Asset	Necessidades Cíclicas Cyclical Requirements	29.553	24.535	20,5%
	Tesouraria Activa Active Cash-flow	19.804	25.462	-22,2%
Total Activo Total Asset		102.360	98.154	4,3%
Cap. Permanentes Long-Term Capital	Capitais Próprios Equity	99.000	92.036	7,6%
Passivo Corrente Current Liabilities	Recursos Cíclicos Cyclical Resources	3.360	6.118	-45,1%
Total Passivo + Situação Líquida Total Liabilities + Equity		102.360	98.154	4,3%

Relativamente aos rácios de Liquidez e de Endividamento, é notória a situação financeira saudável da Empresa. Todos os indicadores de liquidez situam-se muito acima da unidade (1), reflectindo a capacidade da Empresa de honrar todos os seus compromissos de curto e médio prazo. Com efeito, pode se observar que a Empresa continua a cumprir com os compromissos assumidos, apesar do impacto negativo sobre a tesouraria causado pelo deficiente pagamento dos clientes EDM e ZESA.

The Company's total assets on 31 December 2024 stood at 102.366,7 million Meticaís, compared to 98.154,3 million Meticaís in the same period in 2023. The growth of 4,3% was substantially due to the 20,5% increase in current assets compared to the previous year, as a result of (i) the growth in customers as a result of the poor performance of EDM and ZESA customers in paying current invoices and historical debts; (ii) the increase in cash and cash equivalents; and (iii) the increase in inventories.

Total liabilities, as at 31 December 2024, fell by 55% compared to 2023, considerably influenced by the negative variation in all liability headings, except suppliers, which rose by 28,2%.

The liquidity and debt ratios clearly show the Company's healthy financial situation. All the liquidity indicators are well above unity (1), reflecting the Company's ability to honour all its short-and medium-term commitments. In fact, the Company continues to fulfil all its commitments in full despite the negative impact on cash flow caused by the poor payment of EDM and ZESA customers.



Tabela 10 – Rácios de Liquidez e Endividamento | Table 10 – Liquidity and Debt Ratios

RÁCIOS DE LIQUIDEZ CASH RATIO	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	
Liquidez Imediata Cash Ratio	5,89	4,16	6,91	8,23	3,54	2,82	1,24	= (disp. / exig. c/prazo) = (Cash and cash equivalents/ Current Liabilities)
Liquidez Reduzida Quick Ratio	14,14	7,91	12,41	16,07	6,71	5,90	2,73	= (ac. circulante-stock) / exig. c/prazo = (Current Assets-Stock) / Current Liabilities)
Liquidez Geral Current Ratio	14,69	8,17	12,86	16,70	6,97	6,26	2,89	= (ac. circulante / exig. c./prazo) = (Current Assets / Current Liabilities)
RÁCIOS DE ENDIVIDAMENTO DEBT RATIO								
Solvabilidade Solvency	29,46	15,04	25,12	34,77	15,02	19,91	9,50	= (cap. próprio / cap. alheio) = (Equity / Liabilities)
Autonomia Financeira Financial Autonomy	0,97	0,94	0,96	0,97	0,94	0,95	0,90	= (cap. próprio / activo) = (Equity / Asset)
Endividamento Debt	0,03	0,06	0,04	0,03	0,06	0,05	0,10	= (cap. alheio / cap. total) = (Liabilities / Assets)
Estrutura do Endividamento Debt Structure	0,00	0,00	0,09	0,15	0,17	0,12	0,26	= (cap. alheio m/l prazo / cap. alheiros totais) = (Non Current Liabilities / Liabilities)
Imobilização de Capitais Permanentes Fixed Capital Investments	1,87	1,91	1,75	1,62	1,49	1,30	1,17	= (cap. permanentes / activo fixo) = (Permanent Liabilities / Asset)

Outrossim, os rácios de endividamento também demonstram a robustez dos capitais próprios da Empresa.

Furthermore, the debt ratios also demonstrate the robustness of the Company's equity.

08

Aprovação de Contas e Aplicação de Resultados

Approval of Financial Statements and the Distribution of Profits



Foto Família da Assembleia Geral de 21 de Abril de 2025
Group photo of the General Assembly on April 21, 2025



Aprovação de Contas pelo Conselho de Administração

Approval of Accounts by the Board of Directors

O Conselho de Administração da Hidroeléctrica de Cahora Bassa, SA, é responsável pela preparação e apresentação apropriada das demonstrações financeiras de acordo com o Plano Geral de Contabilidade baseado nas Normas Internacionais de Relato Financeiro (PGC-NIRF), 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, o Conselho de 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 o Conselho de Administração tenha a intenção de liquidar a Empresa ou cessar as operações, ou não tenha alternativa realista senão fazê-lo. As demonstrações financeiras auditadas e referentes ao ano findo em 31 de Dezembro de 2024 foram aprovadas pelo Conselho de Administração da HCB, em 21 de Abril de 2025, e assinadas em seu nome por:

The Board of Directors of Hidroeléctrica de Cahora Bassa, S.A., is responsible for preparing and presenting the financial statements in accordance with the General Accounting Plan based on International Financial Reporting Standards (PGC-NIRF) and for such internal control as it determines necessary to enable the preparation of financial statements free from material misstatement, whether due to fraud or error.

When preparing financial statements, the Board of Directors is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, where applicable, matters relating to going concern, and using the going concern assumption unless the Board of Directors either intends to liquidate the Company or to cease operations or has no realistic alternative but to do so. The audited financial statements for the year ended 31 December 2024 were approved by HCB's Board of Directors on 21 April 2025 and signed on its behalf by:

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

Dr. Ermínio Chiau
Administrador Financeiro
Head of Finance



Aplicação de Resultados

Distribution of Profits

A Assembleia Geral de accionistas, realizada no dia 21 de Abril de 2025, deliberou que o Resultado Líquido do Exercício de 2024, no montante de 14.125.799.591,28 Meticais (quatorze mil cento e vinte e cinco milhões, setecentos e noventa e nove mil, quinhentos e noventa e um Meticais, vinte e oito centavos), equivalente a um lucro por acção de 0,53 Meticais, tenha a seguinte aplicação:

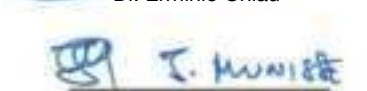
- 7.423.751.106,52 Meticais para Dividendos (0,28 Meticais por acção) – payout ratio de 52,55%;
- 5.650.319.836,51 Meticais para Reservas de Investimentos – correspondente a 40,00%; e
- 1.051.728.648,25 Meticais para Resultados Transitados – correspondente a 7,45%.

The General Shareholders' Meeting, held on 21 April 2025, decided that the Net Profit for 2024, amounting to 14.125.799.591,28 Meticais (fourteen thousand one hundred and twenty-five million, seven hundred and ninety-nine thousand, five hundred and ninety-one Meticais, twenty-eight cents), equivalent to a profit per share of 0,53 Meticais, should be applied as follows:

- 7.423.751.106,52 Meticais for Dividends (0,28 Meticais per share) - payout ratio of 52,55%;
- 5.650.319.836,51 Meticais for Investment Reserves - corresponding to 40,00%; and
- 1.051.728.648,25 Meticais for Retained Earnings - corresponding to 7,45%.

O Conselho de Administração
The Board of Directors


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


Dr. Ermínio Chiau

Eng.º José Munisse


Eng.º João Faria Conceição


Eng.ª Aida Mabjaia

Dr. Nilton Sérgio Rebelo Trindade


Dr. Roque Silva Samuel

09

Relatório do Auditor Independente e Demonstrações Financeiras *Independent Auditor's Report and Financial Statements*



Declaração de Responsabilidade da Administração

Management Responsibility Statement

Os administradores são responsáveis pela preparação e apresentação adequada das demonstrações financeiras da HCB – Hidroeléctrica de Cahora Bassa, S.A., que compreendem o balanço em 31 de Dezembro de 2024, a demonstração dos resultados, a demonstração de alterações no capital próprio e à demonstração de fluxos de caixa do período findo naquela data e as notas às demonstrações financeiras, incluindo um resumo das políticas contabilísticas significativas e outras notas explicativas, de acordo com o Plano Geral de Contabilidade baseado nas Normas Internacionais de Relato Financeiro (PGC – NIRF).

Os administradores são igualmente responsáveis por um sistema de controlo interno relevante para a preparação e apresentação de demonstrações financeiras que estejam livres de distorções materiais, devidas quer a fraude quer a erro, e registos contabilísticos adequados e um sistema de gestão de risco eficaz. Os administradores são igualmente responsáveis pelo cumprimento das leis e regulamentos vigentes na República de Moçambique.

The Directors are responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements of HCB - Hidroeléctrica de Cahora Bassa, S.A., which comprises the balance sheet as of 31 December 2024, the income statement, the statement of changes in equity and the cash flow statement for the period then ended, and the notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies and other explanatory notes, following the General Chart of Account based on International Financial Reporting Standards (PGC - NIRF).

The directors are also responsible for an internal control system relevant to preparing and submitting financial statements free from material misstatement, whether due to fraud or error, proper accounting records and an effective risk management system. Furthermore, the directors are responsible for compliance with the laws and regulations in the Republic of Mozambique.

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

Dr. Ermínio Chiau
Administrador Financeiro
Head of Finance



Relatório do Auditor Independente

Independent Auditor's Report



HIDROELÉCTRICA DE CAHORA BASSA, S.A.

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2024
(Montantes expressos em milhares de Meticals)

Declaração de responsabilidade da Administração

Os administradores são responsáveis pela preparação e apresentação adequada das demonstrações financeiras da HCB – Hidroeléctrica de Cahora Bassa, S.A., que compreendem o balanço em 31 de Dezembro de 2024, a demonstração dos resultados, a demonstração de alterações no capital próprio e a demonstração de fluxos de caixa do período findo naquela data e as notas às demonstrações financeiras, incluindo um resumo das políticas contabilísticas significativas e outras notas explicativas, de acordo com o Plano Geral de Contabilidade para as Empresas de Grande e Média Dimensão baseado nas Normas Internacionais de Relato Financeiro (PGC – NIRF).

Os administradores são igualmente responsáveis por um sistema de controlo interno relevante para a preparação e apresentação de demonstrações financeiras que estejam livres de distorções materiais, devidas quer a fraude, quer a erro, e registos contabilísticos adequados e um sistema de gestão de risco eficaz. Os administradores são igualmente responsáveis pelo cumprimento das leis e regulamentos vigentes na República de Moçambique.

Os administradores fizeram uma avaliação da capacidade da entidade continuar a operar com a devida observância do pressuposto da continuidade, e não têm motivos para duvidar da capacidade da Empresa poder continuar a operar segundo esse pressuposto no futuro próximo.

Aprovação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras da HCB – Hidroeléctrica de Cahora Bassa, S.A., como indicado acima foram aprovadas pelo Conselho de Administração em 21 de Março de 2025 foram assinadas pelos seus representantes:

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

Dr. Ermínio Chiau
Administrador Financeiro
Head of Finance



HIDROELÉCTRICA DE CAHORA BASSA, SA

FINANCIAL STATEMENTS AS AT 31 DECEMBER 2024

(Amounts expressed in thousands of meticals)

The directors are responsible for the preparation and proper presentation of the financial statements of HCB - Hidroeléctrica de Cahora Bassa, S.A., which comprise the balance sheet as at 31 December 2024, the income statement, the statement of changes in equity and the cash flow statement for the period ending on that date and the notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies and other explanatory notes, in accordance with the General Accounting Plan for Large and Medium-Sized Companies based on International Financial Reporting Standards (IFRS).

The directors are also responsible for an internal control system relevant to the preparation and presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error, adequate accounting records and an effective risk management system. The directors are also responsible for complying with the laws and regulations in force in the Republic of Mozambique.

The directors have made an assessment of the entity's ability to continue operating with due observance of the going concern assumption, and have no reason to doubt the Company's ability to continue operating under this assumption in the near future.

Approval of the Financial Statements

HCB-Hidroeléctrica de Cahora Bassa, S.A. Financial Statements, as indicated above, were approved by the Board of Directors on 21 March 2025 and were signed by its representatives:

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

Dr. Ermínio Chiau
Administrador Financeiro
Head of Finance

Deloitte.

Deloitte - Sociedade de
Auditoria e Contabilistas
Certificados, Limitada
Registo na OCAM nº
09/SCA/OCAM/2014
Rua dos Desportos nº 833
1st Floor, 3rd andar
Maputo
Moçambique

Tel: +258(840872)100
www.deloitte.com/moza
info@deloitte.com

RELATÓRIO DO AUDITOR INDEPENDENTE

Aos Accionistas da Hidroeléctrica de Cahora Bassa, S.A.

RELATÓRIO SOBRE A AUDITORIA DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras da Hidroeléctrica de Cahora Bassa, S.A. ("Sociedade" ou "HCB"), que compreendem o balanço em 31 de Dezembro de 2024, a demonstração dos resultados, a demonstração das variações no capital próprio e a demonstração dos fluxos de caixa relativos ao ano findo naquela data, bem como as notas às demonstrações financeiras, incluindo um resumo das políticas contabilísticas significativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras anexas apresentam de forma apropriada, em todos os aspectos materiais, a posição financeira da Hidroeléctrica de Cahora Bassa, S.A. em 31 de Dezembro de 2024 e o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa relativos ao ano findo naquela data, de acordo com o Plano Geral de Contabilidade para as Empresas de Grande e Média Dimensão baseado nas Normas Internacionais de Relato Financeiro (PGC-NIRF).

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 do código de ética da Ordem dos Contabilistas e Auditores de Moçambique, o qual está em conformidade com o Código de Ética emitido pelo Ethics Standards Board for Accountants (IESBA), 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.

Matérias relevantes de auditoria

As matérias relevantes de auditoria são as que, no nosso julgamento profissional, tiveram maior importância na auditoria das demonstrações financeiras do ano 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 sobre essas matérias.

51



Deloitte.

Deloitte – Sociedade de
Auditores e Contabilistas
Certificados, Lda.
Inscrição na OCAM n.º
09/SCA/OCAM/2014

Página 2 de 4

Descrição dos riscos de distorção material mais significativos identificados

Reconhecimento da receita com venda de energia eléctrica

(Referido nas Notas 2.1) e 18 das
demonstrações financeiras)

A Sociedade explora em regime de concessão o
empreendimento de Cahora Bassa, através do
seu aproveitamento hidroeléctrico, o qual
gerou durante o ano findo em 31 de Dezembro
de 2024 vendas de energia eléctrica de,
aproximadamente, 35 mil milhões de Meticals.

A mensuração e o reconhecimento do rédito
relativo à venda de energia eléctrica, tem por
base os MWh gerados pela infraestrutura e as
condições contratuais celebradas com os seus
clientes.

O montante apurado do rédito é integrado
manualmente no sistema de contabilidade SAP
e reconhecido no momento da disponibilização
da energia eléctrica aos clientes.

Atendendo ao risco da receita de venda de
energia eléctrica ser incorrectamente registada,
nomeadamente considerando a referida
integração manual no sistema de contabilidade,
ao processo de mensuração e à relevância do
saldo da rubrica de venda de energia eléctrica,
consideramos que este assunto se configura
como uma matéria relevante de auditoria.

Síntese da resposta dada aos riscos de distorção material mais significativos identificados

Os principais procedimentos que adoptámos
para mitigar este risco, incluíam:

- Entendimento do ciclo da produção e
venda de energia eléctrica e dos sistemas
informáticos relevantes de suporte,
envolvendo, para o efeito, os nossos
especialistas internos;
- Avaliação da política de reconhecimento do
rédito relativo à venda de energia eléctrica
adoptada pela Sociedade, por referência às
normas contabilísticas aplicáveis;
- Avaliação do desenho e implementação das
atividades de controlo relevantes
relacionadas com o reconhecimento do
rédito associado à venda de energia
eléctrica, bem como realização de testes à
sua eficácia operacional;
- Execução de testes de detalhe, numa base
amostral, da coerência da quantidade de
energia eléctrica entregue aos clientes,
segundo os contadores da Sociedade, com
a quantidade aceite pelos mesmos e
considerada para determinação do rédito a
reconhecer. Adicionalmente, para a mesma
amostra, realização de testes de detalhe à
mensuração do rédito, atendendo às
quantidades entregues e aceite pelos
clientes e às tarifas acordadas com os
mesmos;
- Obtenção de confirmação de saldos junto
dos clientes da Sociedade, com referência a
31 de Dezembro de 2024.

Também aferimos sobre a adequabilidade das
divulgações aplicáveis (Norma de Contabilidade
e Relatório Financeiro 28: Rédito), incluídas nas
Notas 2.1) e 18 do anexo às demonstrações
financeiras.

Deloitte.

Deloitte – Sociedade de
Auditores e Contabilistas
Certificados, Lda.
Inscrição na OCAM n.º
09/SCA/OCAM/2014

Página 3 de 4

Outra informação

O órgão de gestão é responsável pela outra informação. A outra informação compreende a Declaração de
Responsabilidade do órgão de gestão, 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 o trabalho efetuado, concluirmos que existe uma distorção material nesta outra
informação, exige-se que relatemos sobre este facto. Não temos nada a relatar a este respeito.

Responsabilidades do órgão de gestão e do órgão de fiscalização pelas demonstrações financeiras

O órgão de gestão é responsável pela preparação e apresentação apropriada das demonstrações financeiras de acordo
com o PGC-NIRF, 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, o órgão de gestão é responsável por avaliar a capacidade da Sociedade se
manter em continuidade, divulgando, quando aplicável, as matérias relativas à continuidade e usando o pressuposto da
continuidade a menos que o órgão de gestão tenha a intenção de liquidar a Sociedade ou cessar as operações, ou não
tenha alternativa realista senão fazê-lo.

O órgão de fiscalização é responsável pela supervisão do processo de relato financeiro da Sociedade.

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 detectará 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.

Como parte de uma auditoria de acordo com as ISA, fazemos julgamentos profissionais e mantemos ceticismo
profissional durante a auditoria e, também:

- Identificámos e avaliámos 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
detectar 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 objectivo de conceber
procedimentos de auditoria que sejam apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre
a eficácia do controlo interno da Sociedade;
- Avaliámos a adequação das políticas contabilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas e

84



Deloitte.

Deloitte – Sociedade de
Auditores e Contabilistas
Certificados, Lda
Inscrição na OCAM n.º
09/SCA/OCAM/2014

Página 4 de 4

- respectivas divulgações feitas pelo órgão de gestão;
- Concluímos sobre a apropriação do uso, pelo órgão de gestão, 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 Sociedade 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;
 - Avaliámos 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.

Comunicámos com o órgão de fiscalização, entre outros assuntos, o âmbito e o calendário planeado da auditoria, e as matérias relevantes de auditoria incluindo qualquer deficiência significativa de controlo interno identificada durante a auditoria.

Adicionalmente, declaramos ao órgão de fiscalização que cumprimos os requisitos éticos relevantes relativos à independência e comunicámos todos os relacionamentos e outras matérias que possam ser percecionadas como ameaças à nossa independência e, quando aplicável, as respetivas salvaguardas.

Das matérias que comunicámos ao órgão de fiscalização, determinámos as que foram as mais importantes na auditoria das demonstrações financeiras do período corrente e que são as matérias relevantes de auditoria. Descrevemos essas matérias no nosso relatório de auditoria, excepto quando a lei ou regulamento proibir a sua divulgação pública ou quando, em circunstâncias raras, determinámos que a matéria não deve ser divulgada no nosso relatório porque, fazendo-o, existem consequências adversas que se espera possam ser maiores que os benefícios do interesse público.


Deloitte – Sociedade de Auditores e Contabilistas Certificados, Limitada
Sociedade de Auditores Certificados n.º 09/SCA/OCAM/2014
Representada por Carlos Alberto Ferreira da Cruz
Administrador

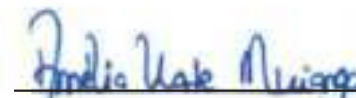

Emílio Marcelino
Auditor Certificado n.º 45/OCAM/CA/2012

Maputo, 25 de Março de 2025

HIDROELÉCTRICA DE
CAHORA BASSA
HIDROELÉCTRICA DE CAHORA BASSA, S.A.
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 de Dezembro de 2024
(Montantes expressos em milhares de Meticals)

BALANÇO EM 31 de DEZEMBRO DE 2024

	Notas	31-Dec-2024	31-Dec-2023
ACTIVO			
Activo não corrente			
Activos tangíveis	4	40.093.000	46.669.003
Activos intangíveis	5	214.980	174.722
Activos por impostos diferidos	26	150.913	552.636
Outros Activos Financeiros	8	2.581.892	790.242
Outros Activos não correntes	9	4.005.787	-
		<u>53.003.980</u>	<u>48.157.153</u>
Activo corrente			
Inventários	6	1.837.224	1.624.288
Clientes	7	22.423.944	19.267.424
Outros activos financeiros	8	4.367.819	3.131.408
Outros activos correntes	9	721.487	811.782
Caixa e equivalentes de caixa	10	19.820.814	25.462.219
		<u>49.369.088</u>	<u>49.997.121</u>
TOTAL DO ACTIVO		102.368.678	98.154.274
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO			
Capital próprio			
Capital social	11	26.513.387	26.513.387
Reservas	11	56.977.569	12.419.979
Descontos e prémios nas ações próprias		(1.472.214)	(1.472.214)
Resultados transferidos		42.855.412	41.553.243
Resultado líquido do exercício		14.125.820	13.021.686
Total do capital próprio		98.069.954	92.036.091
Passivo corrente			
Fornecedores	13	1.245.344	871.534
Empréstimos obtidos	12	-	184.980
Provisões	14	87.290	162.717
Outros passivos financeiros	15	625.446	880.167
Imposto a pagar	16	1.025.641	3.841.157
Outros passivos correntes	17	382.983	295.886
		<u>3.366.714</u>	<u>6.119.183</u>
TOTAL DOS PASSIVOS		3.366.714	6.119.183
TOTAL CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVOS		102.368.678	98.154.274


O Contabilista Certificado
Certified Accountant


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

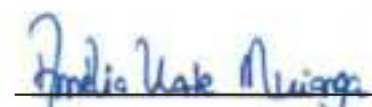

Dr. Ermínio Chiau
Administrador Financeiro
Head of Finance



HIDROELÉCTRICA DE CAHORA BASSA, SA
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FY ENDED 31 DECEMBER 2024
(Amounts expressed in Millions of Meticals)

Balance Sheet at 31 December 2024

ASSETS	Notes	31-Dec-2024	31-Dec-2023
Non-current Assets			
Tangible Assets	4	46.050.003	46.669.553
Intangible Assets	5	214.985	174.722
Deferred tax Assets	26	150.913	552.636
Other Financial Assets	8	2.581.892	760.242
Other non-current Financial Assets	9	4.005.787	-
		53.003.580	48.157.153
Current Assets			
Inventories	6	1.837.224	1.624.288
Clients	7	22.422.944	19.267.424
Other financial Assets	8	4.567.619	3.131.408
Other current Assets	9	731.497	511.782
Cash and cash equivalents	10	19.803.814	25.462.219
		49.363.098	49.997.121
TOTAL ASSETS		102.366.678	98.154.274
EQUITY AND LIABILITIES			
Equity			
Share Capital	11	26.513.397	26.513.397
Reserves	11	16.977.569	12.419.979
Discounts and Premiums on own shares		(1.472.214)	(1.472.214)
Retained Earnings		42.855.412	41.553.243
Net profit for the FY		14.125.800	13.021.686
Total Equity		98.999.964	92.036.091


O Contabilista Certificado
Certified Accountant


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

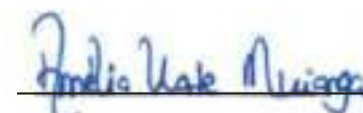

Dr. Ermínio Chiau
Administrador Financeiro
Head of Finance



HIDROELÉCTRICA DE CAHORA BASSA, S.A.
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 de Dezembro de 2024
(Montantes expressos em milhares de Meticals)

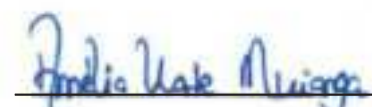
DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2024

	Notas	31-Dec-2024	31-Dec-2023
Vendas de bens e serviços	18	34.988.845	34.916.981
Variação da produção e de trabalhos em curso	19	90.463	23.749
Custo dos inventários vendidos ou consumidos	20	(3.530.443)	(3.492.616)
Gastos com pessoal	21	(4.200.386)	(4.079.732)
Fornecimentos e serviços de terceiros	22	(2.725.789)	(2.641.250)
Depreciações e amortizações	4 e 5	(2.850.785)	(2.398.759)
Imparidades de contas a receber	7 e 8	(1.393.201)	(2.094.307)
Outros ganhos e perdas operacionais	23	(1.029.428)	(566.811)
Resultado Operacional		19.549.277	19.888.755
Rendimentos financeiros	24	3.826.475	5.793.339
Gastos financeiros	25	(1.522.971)	(4.660.475)
Resultado antes do imposto		21.852.781	20.799.619
Impostos sobre o rendimento	26	(7.726.982)	(7.777.933)
Resultado líquido do exercício		14.125.800	13.021.686
Resultado por acção	27	0.53	0.49


O Contabilista Certificado
Certified Accountant


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


Dr. Ermínio Chiau
Administrador Financeiro
Head of Finance


O Contabilista Certificado
Certified Accountant


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


Dr. Ermínio Chiau
Administrador Financeiro
Head of Finance



HIDROELÉCTRICA DE CAHORA BASSA, SA

FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FY ENDED 31 DECEMBER 2024
(Amounts expressed in Millions of Meticals)

INCOME STATEMENT FOR THE FY ENDED 31 DECEMBER 2024

	Notes	31-Dec-2024	31-Dec-2023
Sales of goods and services	18	34.988.845	34.916.981
Change in production and work in progress	19	90.463	23.249
Cost of inventories sold or consumed	20	(3.530.443)	(3.492.616)
Costs on Personnel	21	(4.200.386)	(4.079.732)
Third-party supplies and services	22	(2.726.789)	(2.641.250)
Depreciation and amortisation	4 and 5	(2.650.785)	(2.398.759)
Impairment of accounts receivable	7 and 8	(1.393.201)	2.094.307
Other operating gains and losses	23	(1.029.428)	(566.811)
Operating profit		19.549.277	19.666.755
Financial income	24	3.826.475	5.793.339
Financial expenses	25	(1.522.971)	(4.660.475)
Income before tax		21.852.781	20.799.619
Income tax	26	(7.726.982)	(7.777.933)
Net income for the year		14.125.800	13.021.68
Earnings per share	27	0.53	0.49



DEMONSTRAÇÃO DAS VARIAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2024

	Capital Social	Reservas	Descontos a prazos	Resultados transferidos	Resultado líquido do exercício	Total do capital próprio
Saldo a 01 de Janeiro de 2023	26.813.387	12.418.879	(1.473.216)	26.482.210	6.337.387	82.158.437
Aprovação do resultado do exercício	-	-	-	5.575.933	(5.575.933)	-
Dividendos declarados	-	-	-	-	(4.136.000)	(4.136.000)
Resultado líquido do exercício	-	-	-	-	13.021.686	13.021.686
Saldo a 31 de Dezembro de 2023	26.813.387	12.418.879	(1.473.216)	41.858.143	13.021.686	91.638.589
Atribuição do resultado do exercício	-	4.367.139	-	1.303.189	(6.898.758)	-
Dividendos declarados	-	-	-	-	(7.191.937)	(7.191.937)
Resultado líquido do exercício	-	-	-	-	14.125.800	14.125.800
Saldo a 31 de Dezembro de 2024	26.813.387	16.877.989	(1.473.216)	43.161.332	14.125.800	100.000.000

O Contabilista Certificado
Certified Accountant

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

Dr. Ermínio Chiau
Administrador Financeiro
Head of Finance

O Contabilista Certificado
Certified Accountant

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

Dr. Ermínio Chiau
Administrador Financeiro
Head of Finance



HIDROELÉCTRICA DE CAHORA BASSA, SA

FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FY ENDED 31 DECEMBER 2024

(Amounts expressed in Millions of Meticals)

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE FY YEAR ENDED 31 DECEMBER 2024

	Share Capital	Reserves	Discounts and Premiums	Retained earnings	Net profit for the year	Total Equity
Balance as at 01 January 2023	26.513.397	12.419.979	(1.472.214)	36.482.310	9.207.021	83.150.493
Application of the result for the year	-	-	-	9.070.933	(5.070.933)	-
Declared dividends	-	-	-	-	(4.136.088)	(4.136.088)
Net profit for the year	-	-	-	-	13.021.686	13.021.686
Balance as at 31 December 2023	26.513.397	12.419.979	(1.472.214)	41.553.243	13.021.686	92.036.091
Application of the result for the year	-	4.557.590	-	1.302.169	(5.859.759)	-
Declared dividends	-	-	-	-	(7.161.927)	(7.161.927)
Net profit for the year	-	-	-	-	14.125.800	14.125.800
Balance as at 31 December 2024	26.513.397	16.977.569	(1.472.214)	42.855.412	14.125.800	98.999.964



O Contabilista Certificado
Certified Accountant



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



Dr. Ermínio Chiau
Administrador Financeiro
Head of Finance



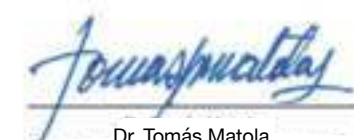
HIDROELÉCTRICA DE CAHORA BASSA, S.A.
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 de Dezembro de 2024
(Montantes expressos em milhões de Meticals)

DEMONSTRAÇÃO DE FLUXO DE CAIXA PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2024

		31-Dec-2024	31-Dec-2023
Fluxo de caixa das actividades operacionais			
Resultado antes do imposto		21.802.781	20.799.619
Ajustamentos ao resultado relativo a:			
Depreciações e amortizações	4,5	2.880.789	2.386.709
Imparidade de Activos Tangíveis			-
Provisões	14	(79.429)	(80.895)
Juros e similares (liquido)	24,25	(2.122.345)	(1.326.711)
Mais ou menos valores na venda de activos tangíveis	4	11.859	38.946
Fluxo de caixa antes das alterações no fundo de manobra		22.391.762	21.849.819
Aumento de inventários		(212.896)	(214.228)
Aumento de clientes e outros activos financeiros		(6.413.376)	(6.938.575)
Aumento de outros activos correntes e não correntes		(4.225.487)	(114.275)
Aumento de fornecedores e outros passivos financeiros		38.299	214.575
Redução de outros passivos correntes e não correntes		86.130	30.671
Fluxo de caixa de actividades operacionais		11.580.374	14.796.786
Impostos pagos		(9.940.775)	(4.832.575)
Caixa líquida gerada pelas actividades operacionais		1.649.599	9.964.211
Fluxo de caixa das actividades de investimento			
Aquisição de activos tangíveis e intangíveis	4,5	(2.983.362)	(2.282.528)
Juros e rendimentos similares	24	2.125.408	1.334.419
Caixa líquida usada nas actividades de investimento		42.045	(948.109)
Fluxo de caixa das actividades de financiamento			
Empréstimos emitidos		(194.962)	(131.558)
Empréstimos pagos		(7.161.927)	(4.136.090)
Dividendos pagos		(3.162)	(7.708)
Juros e gastos similares	25	(7.358.848)	(4.275.396)
Caixa líquida usada nas actividades de financiamento		(15.718.899)	(9.540.711)
Variação de caixa e equivalentes de caixa		(14.027.280)	8.695.947
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício		25.462.219	20.813.571
Caixa e equivalentes de caixa no fim do exercício		11.434.939	29.509.518



O Contabilista Certificado
Certified Accountant



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



Dr. Ermínio Chiau
Administrador Financeiro
Head of Finance



HIDROELÉCTRICA DE CAHORA BASSA, SA

FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FY ENDED 31 DECEMBER 2024

(Amounts expressed in Millions of Meticals)

CASH FLOW STATEMENT FOR THE FY ENDED 31 DECEMBER 2024

		31-Dec.2024	31-Dec.2023
Cash flow from operating activities			
Profit before tax		21.852.781	20.799.619
Adjustments to the result related to:			
Depreciation and amortization	4.5	2.650.785	2.398.759
Impairment of tangible assets		-	-
Provisions	14	(75.428)	(60.695)
Interest and similar income (net)	24.25	(2.122.245)	(1.326.711)
Gains or losses on the sale of tangible assets	4	11.859	38.046
Cash flow before changes in working capital		22.317.752	21.549.018
Increase in inventories		(212.936)	(274.228)
Increase in clients and other financial assets		(6.413.379)	(6.938.575)
Increase in other current and non-current assets		(4.225.457)	(174.275)
Increase in suppliers and other financial liabilities		38.299	214.175
Decrease in other current and non-current liabilities		86.135	30.671
Cash flow from operating activities		11.590.374	14.706.786
Taxes paid		(9.940.775)	(4.833.575)
Net cash generated from operating activities		1.649.599	9.873.211
Cash flow from investing activities			
Procurement of tangible and intangible assets	4.5	(2.083.362)	(2.282.528)
Interest and similar income	24	2.125.408	1.394.419
Net cash used in investing activities		42.045	(948.109)
Cash flow from financing activities			
Loans obtained		-	-
Loans paid		(184.960)	(131.558)
Dividends paid		(7.161.927)	(4.136.090)
Interest and similar expenses	25	(3.162)	(7.708)
Net cash used in financing activities		(7.350.049)	(4.275.356)
Change in cash and cash equivalents		(5.658.405)	4.649.647
Cash and cash equivalents at the beginning of the FY		25.462.219	20.812.573
Cash and cash equivalents at the end of the FY		19.803.814	25.462.219

André Usak Nzinga

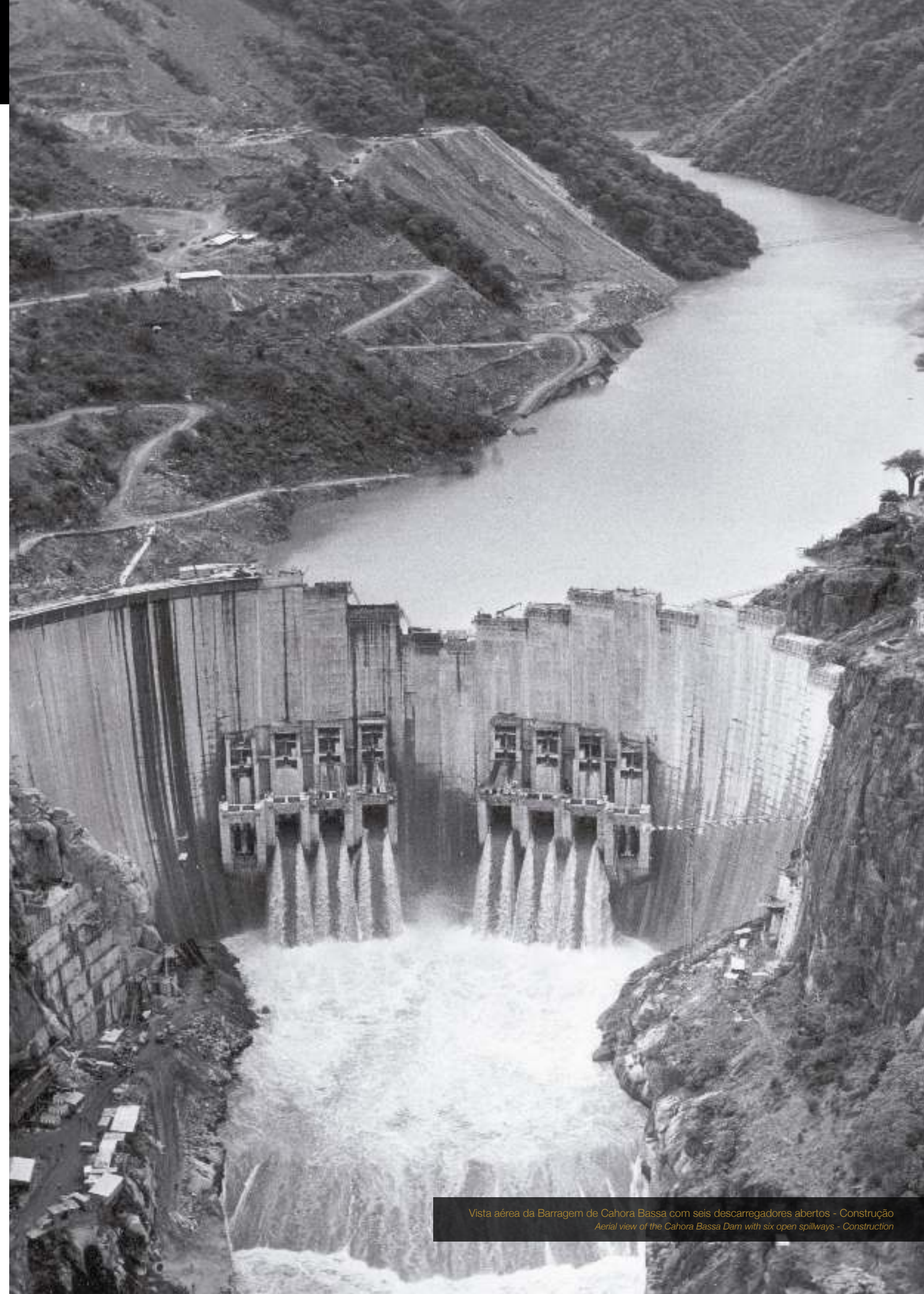
O Contabilista Certificado
Certified Accountant

Tomás Matola

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

Erminio Chiau

Dr. Erminio Chiau
Administrador Financeiro
Head of Finance



Vista aérea da Barragem de Cahora Bassa com seis descarregadores abertos - Construção
Aerial view of the Cahora Bassa Dam with six open spillways - Construction



50⁰
ANIVERSÁRIO

HIDROELÉCTRICA DE
CAHORA BASSA 
O Orgulho de Moçambique

Songo

Caixa Postal 253
Tel: +258 252 82200
E-mail: imagem.comunicacao@hcb.co.mz

Tete

Av. Eduardo Mondlane, 295
Tel: +258 252 22398
+258 252 80080
+258 252 80897

Maputo

Edifício JAT I
Av. 25 de Setembro, 420 - 6. andar
Caixa Postal: 4120
Tel: +258 213 50700

Chimoio

Bairro Agostinho Neto
Caixa Postal: 420
Tel: +258 252 80891/2