

# ALGEMENE VERSLAG

## FINANSIËLE OORSIG

### INLEIDING

Die Suid-Afrikaanse ekonomie het 'n reële BBP-groei koers van 5% in 2006 getoon, die derde agtereenvolgende jaar dat 'n groei koers van só 'n omvang behaal is. Ondanks die neiging tot hoër rentekoerse teen die einde van 2006 en vroeg in 2007, het die ekonomie verbasend veerkragtig gebly. Beide die globale en plaaslike finansiële mark het die senuagtigheid afgeskud wat in Mei en Junie 2006 en laat in Februarie 2007 kop uitgesteek het. Plaaslike sake- en verbruikersvertroue het aan die begin van 2007 op hoë vlakke gebly, wat 'n aanduiding is dat stewige ekonomiese groei mag voortduur. Met stewige vaste investering in feitlik alle sektore vind indiensnemingsgroei plaas, wat stukrag aan die algemene finansiële posisie van huishoudings gee en verbruiksbesteding ondersteun.

Hoewel verwag word dat die komponente van plaaslike besteding wat sensitief vir rentekoerse is, sal verlangsamer, is die groei in investering en die herstel in uitvoere bemoedigende elemente van die ekonomie se jongste vertoning. Hierdie tendense sal versterk moet word om 'n beter ewewig te bewerkstellig op die lopende rekening van die betalingsbalans, waar die tekort in 2006 tot 6.4% van die BBP vergroot het. Die tekort word tans nog gerieflik gefinansier deur die invloei van kapitaal, alhoewel hierdie invloei deur portefeulje-beleggings oorheers word, wat 'n risiko ten opsigte van die randwisselkoers skep.

Terwyl plaaslike VPIX-inflasie in 2006 naby die middel van die teikenvlak van 3-6% gekom het, het dit teen die einde van die jaar versnel en in April vanjaar deur die boonste 6%-teikengrens gebreek. Verhogings in energie- en voedselpriese was hoofsaaklik vir die hoër inflasie verantwoordelik, maar daar is ook tekens van breër inflasiedruk. Die SA Reserwebank het, nadat hy in Februarie 2007 besluit het om eers te wag met rentekoersverhogings, rentekoerse in Junie met 'n verdere halwe persentasiepunt verhoog. VPIX-inflasie sal na verwagting oor die kort termyn bo die boonste teikenvlak van 6% beweeg, wat die risiko van verdere rentekoersstygings verhoog.

Op die wêreldtoneel blyk die sterk groei in ontluikende markte, met China aan die spits, steeds 'n ekonomiese kragbron te wees wat kommoditeitspriese, en die vloeï van kapitaal na ontwikkelende lande, ondersteun. Die hervatting van ekonomiese groei in Europa en Japan verskaf verdere steun en vergoed vir wat in Amerika na 'n sagte landing lyk. Die wêreld ekonomie gee steeds stukrag aan die Suid-Afrikaanse ekonomie, hoewel, vergeleke met verlede jaar, 'n effens laer groei koers oor die kort termyn verwag word.

### WESENSVERDIENSTE

Totale wesensverdiens te vir die jaar tot 31 Maart 2007 het met 34.8% vanaf R5 084 miljoen tot R6 853 miljoen toegeneem. Wesensverdiens te per aandeel het egter met 37.4% vanaf 1 052.3 sent tot 1 445.4 sent toegeneem vanweë die gunstige uitwerking van die aandeleterugkoopprogram. Uitgesluit Remgro se deel van die nie-herhalende gedeelte van SEB-koste wat deur verskeie beleggingsmaatskappye in die vergelykende jaar aangegaan is, het wesensverdiens te en wesensverdiens te per aandeel met onderskeidelik 25.4% en 27.8% toegeneem.

#### BYDRAE TOT WESENSVERDIENSTE

	Jaar geëindig 31 Maart				
	2007	Nie-herhalende gedeelte van SEB-koste ingesluit		Nie-herhalende gedeelte van SEB-koste uitgesluit	
	R'm	% verandering	2006 R'm	% verandering	2006 R'm
Tabakbelange	2 964	25.1	2 369	25.1	2 369
Finansiële dienste	1 529	33.3	1 147	6.5	1 436
Nywerheidsbelange	1 924	62.5	1 184	50.9	1 275
Mynbelange	155	(46.2)	288	(46.2)	288
Korporatiewe finansies en ander belange	281	192.7	96	192.7	96
	6 853	34.8	5 084	25.4	5 464

Die kommentaar wat hierop volg, wat die resultate met dié van die vorige jaar vergelyk, is gebaseer op wesensverdienste, uitgesluit die nie-herhalende gedeelte van SEB-koste.

Die bydrae van die tabakbelange, wat 43.3% (2006: 43.4%) van wesensverdienste verteenwoordig, het met 25.1% toegeneem.

Wisselkoersbewegings het 'n groter invloed op die groep se verdienste gehad as in die vorige finansiële jaar. Weens die swakker rand het die wisselkoersuitwerking met die omskakeling van R&R Holdings SA, Luxembourg (R&R) se bydrae tot wesensverdienste toegeneem vanaf 'n ongunstige R26 miljoen in 2006 tot 'n gunstige R420 miljoen soos in die tabel hieronder uiteengesit.

	Jaar geëindig 31 Maart	
	2007	2006
Gemiddelde wisselkoers (R/£)	<b>13.2898</b>	11.4050
Sluitingswisselkoers (R/£)	<b>14.3449</b>	10.6437
R&R se bydrae (£'m)	<b>223</b>	208
R&R se bydrae (R'm)	<b>2 964</b>	2 369
Gunstige/(ongunstige) wisselkoersuitwerking (R'm)	<b>420</b>	(26)

In pondterme, het R&R se bydrae met 7.2% toegeneem.

FirstRand en RMBH se gesamentlike bydrae tot Remgro se wesensverdienste het R1 529 miljoen (2006: R1 313 miljoen) bedra, 'n styging van 16.5%, danksy goeie resultate van Eerste Nasionale Bank en Rand Aksepbank. In 2006 is dividende van Absa Groep Beperk ten bedrae van R123 miljoen ook in wesensverdienste verantwoord.

Die bydrae van die nywerheidsbelange tot wesensverdienste het met 50.9% toegeneem. Unilever Bestfoods Robertsons en Tsb Sugar het goeie resultate gelewer, terwyl Distell en Rainbow Chicken hul verdienstegroei voortgesit het, met bydraes van onderskeidelik R210 miljoen en R293 miljoen (2006: R164 miljoen en R250 miljoen) tot Remgro se wesensverdienste. Kagiso Trust Investments (Edms) Beperk (KTI) se bydrae tot Remgro se wesensverdienste was R307 miljoen. Gedurende die jaar onder oorsig is KTI se winste gunstig beïnvloed deur billike waarde aanpassings op die omskeppingsreg wat kleef aan sy aandeelhouding in Metropolitan Holdings Beperk voorkeuraandele (R390 miljoen) sowel as 'n nie-herhalende wins gerealiseer met die uitoefening van sy opsie om 'n belang in die FirstRand Empowerment Trust te bekom (R81 miljoen). Aangesien Remgro effektief sy belang in KTI in Desember 2005 bekom het, is geen inkomste van KTI vir die vergelykende jaar verantwoord nie. Medi-Clinic se bydrae tot wesensverdienste het van R200 miljoen in 2006 tot R278 miljoen toegeneem. Dié toename kan hoofsaaklik toegeskryf word aan sekondêre belasting op maatskappye (SBM) wat Medi-Clinic in die vergelykende jaar betaal het op die spesiale dividend wat in Desember 2005 betaal is. Nampak se bydrae tot Remgro se wesensverdienste het R125 miljoen (2006: R107 miljoen) bedra.

Mynbelange se bydrae tot wesensverdienste het met 46.2% tot R155 miljoen (2006: R288 miljoen) afgeneem. Hierdie afname kan hoofsaaklik toegeskryf word aan die nie-herhalende spesiale dividend ten bedrae van R183 miljoen wat in die vergelykende jaar van Implats ontvang is. Dividende wat van Implats ontvang is, het R147 miljoen (2006: R277 miljoen) bedra. Trans Hex se bydrae tot wesensverdienste was R8 miljoen (2006: R10 miljoen).

Die sentrale tesourie-afdeling se bydrae het van R146 miljoen tot R266 miljoen toegeneem, hoofsaaklik danksy hoër rentekoerse, asook hoër gemiddelde kontantbalanse vergeleke met 2006. Hierby is ook ingesluit buitelandse valutawinste ten bedrae van R65 miljoen (2006: R24 miljoen verlies) ten opsigte van intergroepsaldo's. Hierdie intergroepsaldo's is gedurende die afgelope jaar afgelos.

# ALGEMENE VERSLAG

## FINANSIËLE OORSIG

Wesensverdienste is ook gunstig beïnvloed deur die rekeningkundige verantwoording van 'n pensioenfondssurplus ten bedrae van R70 miljoen na die afhandeling van 'n surplus-verdelingsproses.

### VERDIENSTE

Totale verdienste het met 15.4% tot R6 942 miljoen (2006: R8 202 miljoen) afgeneem, hoofsaaklik weens kapitaalsurplusse met die realisering van beleggings wat gedurende die vergelykende jaar verantwoord is.

### KONTANTVERDIENSTE

Die toeskryfbare kontantverdienste (wat die groep se belang in die netto inkomste deur geassosieerde maatskappye behou, uitsluit), voor waardedalings en kapitale en nie-herhalende items, het met 24.9% afgeneem van R4 871 miljoen tot R3 660 miljoen, hoofsaaklik as gevolg van 'n afname in dividende wat van geassosieerde maatskappye ontvang is. Laasgenoemde het R2 580 miljoen bedra, vergeleke met R3 478 miljoen in 2006. Hierdie wesentlike afname was hoofsaaklik as gevolg van die spesiale dividende wat in 2006 van Medi-Clinic en Dorbyl ontvang is asook van Implants.

### TERUGKOOP VAN AANDELE

Gedurende die jaar onder oorsig het 'n volfiliaalmaatskappy van Remgro 'n verdere 7 174 384 Remgro gewone aandele teen 'n gemiddelde prys van R143.71 vir 'n totale bedrag van R1 031.0 miljoen aangekoop. Op 31 Maart 2007 is 8 554 019 Remgro gewone aandele (1.9%) as tesourie-aandele gehou. Geen afgeleide transaksies wat tot die terugkoop van Remgro-aandele aanleiding kon gee, is gedurende die jaar onder oorsig aangegaan nie.

Die Remgro Aandeletrust het gedurende die jaar onder oorsig 563 000 (2006: 21 000) Remgro gewone aandele teen 'n gemiddelde prys van R132.68 (2006: R134.46), vir 'n totale bedrag van R74.7 miljoen (2006: R2.8 miljoen) aangekoop, terwyl 262 016 (2006: 1 308 790) aandele aan deelnemers gelewer is teen betaling van die inskrywingsprys.

### DIVIDENDE

Gewone dividende van 434.00 sent per aandeel is vir die jaar verklaar, vergeleke met 361.00 sent die vorige jaar. Dit verteenwoordig 'n toename van 20.2%. Die dividende is 3.3 keer deur wesensverdienste gedek en 1.8 keer deur kontantverdienste teenoor 3.1 keer (uitgesluit SEB-koste) en 2.8 keer onderskeidelik die vorige jaar.

### INTRINSIEKE WAARDE

Die intrinsieke netto batewaarde van die groep sluit waardasies in van alle beleggings, insluitende filiaal- en geassosieerde maatskappye, teen óf genoteerde markwaarde óf, soos in die geval van ongenoteerde beleggings, teen direkteurswaardasie. Die netto bates van volfiliaal nie-beleggingsmaatskappye, wat hoofsaaklik uit monetêre items bestaan, word teen boekwaarde ingesluit.

Die volgende faktore word in ag geneem ten einde die direkteurswaardasie van ongenoteerde beleggings te bepaal:

- + Markwaarde en verdienste-opbrengste van soortgelyke genoteerde aandele, met inagneming van die feit dat die ongenoteerde beleggings se bemarkbaarheid beperk is en, in sommige gevalle, ook die verhandelbaarheid daarvan;
- + Groeipotensiaal en risiko;
- + Onderliggende batewaarde;
- + Winsgeskiedenis; en
- + Kontantvloeivooruitskattings

Die intrinsieke netto batewaarde het aan die einde van Maart 2007 R221.00 per aandeel bedra. 'n Skedule wat die ontleding van intrinsieke netto batewaarde per aandeel op 31 Maart 2007 en 2006 uiteensit, is aan die einde van die beleggingsoorsig ingesluit.

Die kontant by die kern verskil van die kontant in die balansstaat. Laasgenoemde is soos volg saamgestel:

	2007 R miljoen	2006 R miljoen
Per balansstaat	5 004	6 357
Min: Kontant van ander bedryfsfiliale	(647)	(562)
Kontant by die kern	4 357	5 795
– Plaaslik	1 220	4 066
– Buiteland	3 137	1 729

Kontant by geassosieerde maatskappye is nie hierby ingesluit nie. Ter inligting, R&R se kontant toeskryfbaar aan Remgro op 31 Maart 2007 bedra £150 miljoen of R2 151 miljoen (2006: £143 miljoen of R1 524 miljoen).

Die onderstaande tabel gee 'n vergelyking van die relatiewe vertoning van Remgro se intrinsieke netto batewaarde per aandeel teenoor sekere gekose JSE-indekse. Dividende wat op Remgro-aandele betaal is, is nie in aanmerking geneem nie.

	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Intrinsieke netto batewaarde –						
Rand per aandeel	221.00	157.59	119.97	100.36	77.23	89.50
JSE – Alle aandele-indeks	27 267	20 352	13 299	10 693	7 680	11 015
– Fin & Ind 30-indeks	24 960	19 491	13 477	9 953	6 682	9 713
– Finansiële 15-indeks	9 345	7 616	5 258	3 782	2 744	3 415
– Hulpbronne 20-indeks	50 018	34 923	21 585	19 961	15 763	24 512
Remgro-aandeelprys (Rand)	181.00	135.00	93.80	72.00	51.45	63.00

	1 jaar tot 31 Maart 2007 (% jaar-op-jaar)	5 jaar tot 31 Maart 2007 (% saamgestel per jaar)
<b>Relatiewe vertoning</b>		
Intrinsieke netto batewaarde	+40.2	+19.8
JSE – Alle aandele-indeks	+34.0	+19.9
– Fin & Ind 30-indeks	+28.1	+20.8
– Finansiële 15-indeks	+22.7	+22.3
– Hulpbronne 20-indeks	+43.2	+15.3
Remgro-aandeelprys	+34.1	+23.5

Die onderstaande tabel gee 'n vergelyking van Remgro se interne opbrengskoers (IOK) teenoor sekere gekose JSE-indekse. Vir hierdie doel word daar aanvaar dat dividende óf in Remgro-aandele óf in die betrokke indeks herbelê word, na gelang van die geval.

	IOK Vanaf 26 September 2000 tot 31 Maart 2007 (% saamgestel per jaar)
JSE – Alle aandele-indeks	+24.41
– Fin & Ind 30-indeks	+16.45
– Finansiële 15-indeks	+19.24
– Hulpbronne 20-indeks	+31.55
Remgro-aandeel	+32.20

# ALGEMENE VERSLAG

## BELEGGINGSOORSIG

(Let wel: Slegs beperkte kommentaar word gelewer oor genoteerde maatskappye aangesien die inligting algemeen beskikbaar is. Die ongenoteerde beleggings word in meer besonderhede behandel.)

## TABAKBELANGE

BYDRAE TOT WESENSVERDIENSTE

	2007	2006
	R miljoen	R miljoen
R&R Holdings	2 964	2 369

### R&R HOLDINGS

Remgro se belang in British American Tobacco Plc (BAT) word verteenwoordig deur sy belang van een-derde van die gewone aandele en al die "2005" deelnemende sekuriteite wat deur R&R uitgereik is. Dit gee Remgro 'n effektiewe belang van 10.4% in BAT, soos op 31 Maart 2007. Die ander twee-derdes van die gewone aandelekapitaal van R&R word deur Compagnie Financière Richemont SA (Richemont) gehou.

Daar was nie 'n verandering in die aantal BAT-aandele wat R&R hou nie. Die positiewe uitwerking van BAT se volgehoute aandeleterugkoopprogram het egter R&R se belang in BAT tot 29.4% op 31 Maart 2007 laat toeneem (2006: 28.9%).

R&R, Remgro, Richemont en BAT is partye tot 'n Stilstandsooreenkoms (die ooreenkoms) wat oorspronklik ten tye van die samevoeging van Rothmans International en BAT in 1999 aangegaan is. Ingevolge hierdie ooreenkoms word BAT nie toegelaat om voort te gaan met sy aandeleterugkoopprogram sonder R&R, Remgro en Richemont se goedkeuring wanneer laasgenoemde drie se gesamentlike belang 30% bereik nie. Teen hierdie vlak vereis die Londense Oornamekode normaalweg dat 'n kontantaanbod gemaak word vir die aandele in BAT wat R&R nog nie reeds besit nie. Die ooreenkoms beskerm dus vir R&R en sy aandeelhouers teen die verpligting om 'n aanbod vir BAT te maak.

Op 1 Maart 2007 het BAT aangekondig dat R&R, Remgro en Richemont se goedkeuring verlang word om BAT toe te laat om voort te gaan met sy aandeleterugkoopprogram, ten spyte daarvan dat BAT glo dat die 30% limiet binne 12 tot 15 maande bereik sal word. Om R&R, Remgro en Richemont te vrywaar van enige verpligting om 'n kontantaanbod te maak vir die aandele wat hulle nog nie reeds besit nie, het BAT aangebied om goedkeuring van sy onafhanklike aandeelhouers te verkry dat daar van hierdie vereiste, ingevolge die Londense Oornamekode, afstand gedoen word.

R&R, Remgro en Richemont het ingestem tot BAT se voorstel en in ruil vir hul goedkeuring het hulle 'n onderneming van BAT gevra, en verkry, dat indien so 'n versoek gerig word, BAT aansoek sal doen vir 'n sekondêre notering op die JSE Beperk vir sy gewone aandele, onderhewig daaraan dat alle regulerende goedkeurings verkry word. Op 26 April 2007 het die onafhanklike aandeelhouers BAT se voorstel goedgekeur en dat daar van die vereiste, ingevolge die Londense Oornamekode, afstand gedoen word.

R&R se belang in BAT se verdienste vir die twaalf maande tot 31 Maart 2007 is gebaseer op BAT se resultate vir die jaar geëindig 31 Desember 2006 plus die resultate vir die kwartaal tot 31 Maart 2007 minus die resultate vir die kwartaal tot 31 Maart 2006.

Remgro se deel van R&R se wesensverdienste bestaan uit 35.46% van R&R se deel van die toeskryfbare inkomste van BAT en sy belang in R&R se nie-BAT wins (dit sluit inkomste toeskryfbaar aan sy belegging in die "2006" deelnemende sekuriteite wat gedurende Maart 2006 deur R&R uitgereik is in).

	2007 £ miljoen	2006 £ miljoen
<b>Toeskryfbare inkomste van BAT voor kapitale en nie-herhalende items</b>	<b>2 077</b>	1 942
R&R se deel van die toeskryfbare inkomste van BAT:		
– 29.06% tot 29.40% (2006: 28.56% tot 28.89%)	607	558
R&R se nie-BAT inkomste	9	29
<b>R&amp;R se wesensverdienste vir die jaar geëindig 31 Maart</b>	<b>616</b>	587
Remgro se belang daarin:		
– 35.46% van R&R se deel van die toeskryfbare inkomste van BAT	215	198
– deel van R&R se nie-BAT inkomste	8	10
	<b>223</b>	208
	<b>R miljoen</b>	R miljoen
<b>Omgereken teen 'n gemiddelde R/£-koers van 13.2898 (2006: 11.4050)</b>	<b>2 964</b>	2 369

Die onderstaande kommentaar is op die BAT-jaarverslag vir die jaar geëindig 31 Desember 2006 gebaseer.

BAT se aangesuiwerde verwaterde verdienste per aandeel, wat 'n goeie aanwyser van sy onderliggende vertoning is, het met 10% tot 98.12 pennies per aandeel toegeneem danksy die verbeterde onderliggende bedryfsvertoning van beide filiale en geassosieerdes, 'n verminderde effektiewe belastingkoers, asook die voordeel van die aandeleterugkoopprogram. Dit is teengewerk deur hoër netto finansieringskoste en minderheidsbelange.

Sigaretverkoopvolumes van BAT se filiale het in die jaar tot 31 Desember 2006 met 2% tot 689 miljard op 'n werklike en vergelykbare grondslag toegeneem. Netto inkomste het met 5% op 'n werklike en vergelykbare grondslag gestyg. Hierdie volume- en inkomstegroei het oor 'n wye spektrum van die mark voorgekom. Die vier voorste wêreldhandelsmerke (Kent, Dunhill, Lucky Strike en Pall Mall) het hul indrukwekkende vertoning voortgesit, met 'n groei van 17% in volume. Hierdie handelsmerke verteenwoordig nou meer as 21% van BAT se volumes van filiale, terwyl internasionale handelsmerke saam 40% van die totaal uitmaak.

BAT se bedryfswins was 8% hoër op £2 622 miljoen, of 7% op 'n vergelykbare grondslag, met die Asië-Pasifiese, Latyns-Amerikaanse en Afrika- en die Midde-Ooste streke as beste bydraers.

In Europa was die wins effens laer op £781 miljoen vanweë die baie mededingende handelstoestande in verskeie markte, asook die insluiting van die eenmalige voordeel in Italië in die vergelykende tydperk. Met uitsluiting van hierdie voordeel, het die wins met £9 miljoen toegeneem, met sterk groei in Rusland, Hongarye, Italië en Frankryk, wat deels geneutraliseer is deur dalings in Spanje, Pole, Duitsland, Nederland en die Oekraïne. Op 'n vergelykbare grondslag was streekvolumes 2% hoër op 248 miljard, met groei in Rusland, Frankryk, Spanje en Hongarye, deels geneutraliseer deur dalings in die Oekraïne, Italië en Duitsland.

# ALGEMENE VERSLAG

## BELEGGINGSOORSIG

In die Asië-Pasifiese gebied het die streekswins met £85 miljoen tot £616 miljoen toegeneem, hoofsaaklik as gevolg van die goeie vertonings in Australasië, Maleisië, Suid-Korea en Pakistan. Op 142 miljard was volumes 4% hoër. Sterk stygings in Pakistan, Bangladesj, Suid-Korea en Viëtnam is deels geneutraliseer deur dalings in Maleisië en Indonesië.

In Latyns-Amerika het die wins met £81 miljoen tot £611 miljoen gestyg vanweë goeie vertonings regoor die gebied, tesame met 'n sterker gemiddelde wisselkoers in Brasilië. Volumes het in die meeste markte gegroei en dit het tot 'n algehele toename van 2% tot 153 miljard gelei.

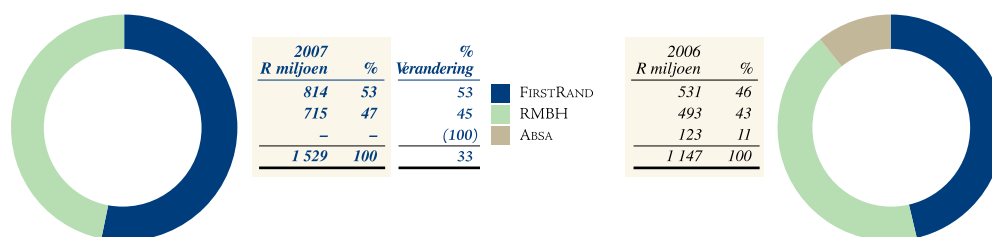
Wins in Afrika en die Midde-Oostestreek het met £34 miljoen tot £468 miljoen gegroei, hoofsaaklik aangedryf deur Suid-Afrika, Nigerië, die Midde-Ooste en Egipte. Volumes was effens hoër op 103 miljard, danksy Nigerië, Egipte en die Midde-Ooste, maar is deels geneutraliseer deur dalings in Turkye.

Die wins van die Amerikaanse Pasifiese streek het met £12 miljoen tot £424 miljoen gedaal, terwyl volumes met 3% tot 44 miljard sigarette afgeneem het. Die toename in wins en volumes in Japan is meer as geneutraliseer deur die laer bydrae deur Kanada.

BAT se geassosieerde maatskappye het hul volumes met 4% tot 241 miljard sigarette verhoog en eersgenoemde se aandeel in die na-belaste resultate het £431 miljoen bedra. Met uitsluiting van uitsonderlike items, het die aandeel in die na-belaste resultate van geassosieerdes, hoofsaaklik van Reynolds American en ITC, met £38 miljoen tot £427 miljoen toegeneem. Die bydrae deur Reynolds American, met uitsluiting van handelsmerkwaardedalings, die voordeel spruitend uit die gunstige uitkoms van sekere belastingaangeleenthede in beide jare, asook ander uitsonderlike kostes in 2005, was £18 miljoen hoër op £285 miljoen. Dit was hoofsaaklik te danke aan beter verkoopspryse en kostevermindering, wat deels geneutraliseer is deur laer volumes. Die bydrae van ITC, BAT se geassosieerde in Indië, het met £11 miljoen tot £91 miljoen toegeneem.

## FINANSIËLE DIENSTE

### BYDRAE TOT WESENSVERDIENSTE



Beide FirstRand Beperk en RMB Holdings Beperk het Junie-jaareindes en gevolglik is hul resultate vir die twaalf maande tot 31 Desember geëkwiteer.

### FIRSTRAND

FirstRand se bydrae tot die wesensverdienste hierbo aangedui sluit nie die indirekte bydrae van FirstRand deur Remgro se belegging in RMBH in nie.

Vir die jongste gerapporteerde ses maande geëindig 31 Desember 2006 het FirstRand se wesensverdienste met 26% tot R4 569 miljoen (2005: R3 636 miljoen) toegeneem. Hierdie resultate is behaal in 'n gunstige ekonomiese klimaat, met sterk organiese groeielemente in al die besigheidseenhede, veral by die FirstRand Bankgroep.

**RMBH**

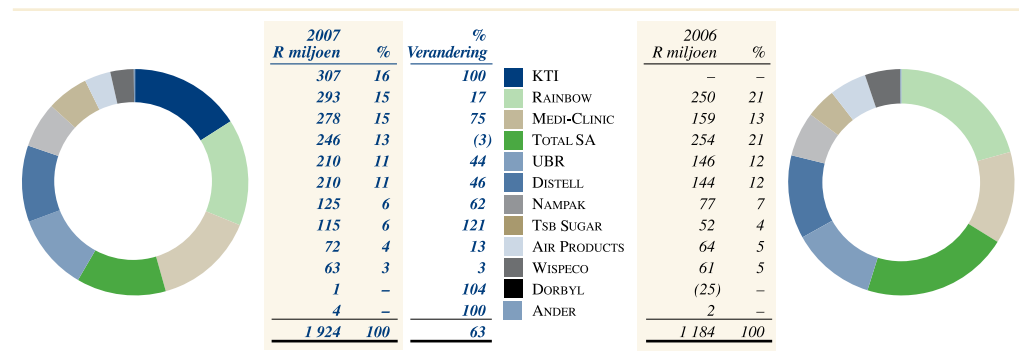
Vir die ses maande geëindig 31 Desember 2006 was 86.9% (2005: 82.7%) van RMBH se wesensverdiens-afkomstig van FirstRand terwyl 13.1% (2005: 17.3%) deur RMBH se ander belange bygedra is.

RMBH se ander belange sluit RMB Structured Insurance Beperk, OUTsurance Beperk en Glenrand M.I.B Beperk in.

OUTsurance het vir die ses maande tot 31 Desember 2006 uitstekende resultate behaal. Netto verdiende premie-inkomste het R1.3 miljard oorskry, wat 'n toename van 27% verteenwoordig. Dit is gedryf deur sterk organiese groei in persoonlike en besigheidsprodukte, sowel as volgehoue toenames in doeltreffendheid. OUTsurance se wesensverdiens-afkomstig vir die sesmaandetydperk het met 18% toegeneem. RMB Structured Insurance het beskeie groei in wesensverdiens-afkomstig van 7% getoon terwyl Glenrand M.I.B wesensverdiens-afkomstig van R3.6 miljoen (2005: R9 miljoen) getoon het te midde van uitdagende marktoestande.

**NYWERHEIDSBELANGE**

BYDRAE TOT WESENSVERDIENSTE



**KAGISO**

Kagiso Trust Investments (Edms) Beperk is 'n SEB-beheerde beleggingshouermaatskappy. Sy beleggings is oorwegend in die finansiële dienste- en mediasektor, asook in ander nywerhede. Sy twee grootste beleggings volgens waarde is dié in Metropolitan Holdings Beperk (MHB) en Kagiso Media Beperk.

KTI het goeie resultate behaal vir die ses maande geëindig 31 Desember 2006, met 'n wesensverdiens-afkomstig van R625.9 miljoen teenoor R473.5 miljoen vir die volle jaar tot einde Junie 2006.

Ingesluit in die verdienste is wins wat gerealiseer is met die verkoop van ekwiteitsbelange in Alstom en Norman Bissett & Geassosieerdes (NBA), wat deur Kagiso Ventures Private Equity Fund I gehou is. Daar moet kennis geneem word dat KTI sedertdien herbelê het in beide Alstom en NBA deur Kagiso Strategic Investments II.

In Oktober 2006 het KTI, as deel van 'n breër SEB-konsortium, 'n belang van 7.5% in Macsteel bekom.

Hierbenewens is 'n ongerealiseerde billike waardeverdiens-afkomstig van R302 miljoen, wat by die wesensverdiens-afkomstig ingesluit is, verdien op die belegging in MHB.

# ALGEMENE VERSLAG

## BELEGGINGSOORSIG

KTI het sy opsie om 'n belang in FirstRand se Bemagtigingstrust te bekom, in Augustus 2006 uitgeoefen. Dit het 'n verkrygingswinst van R81 miljoen meegebring, wat ook in die wesensverdiensle ingesluit is.

### RAINBOW

Rainbow Chicken Beperk se wesensverdiensle het met 19.2% van R400.3 miljoen tot R477.0 miljoen, toegeneem en met 13.7% indien die nie-herhalende belastingvoordeel uitgesluit word.

Rainbow se omset het met 15.3% toegeneem en die hoenderomset met 13%. Rainbow se gemiddelde prysrealisasiegroei van 8% was die gevolg van 'n verbeterde produkmengsel. Algeheel het hoendervolumes met 5% toegeneem, terwyl daar bemoedigende groei was in verkope aan die sneldiens-restaurante, asook aan teikenkliënte en -handelsmerke.

Gedurende die jaar het die makro-ekonomiese omgewing gunstig gebly ten spyte van toenemende inflasie en rentekoerse. Die verbruikersvraag was ook sterk. Na verwagting sal die volle impak van die rentekoersverhogings egter in die komende maande gevoel word.

Epol is 'n kernelement in Rainbow se algehele kosteketting. Dit het goed vertoon gedurende die jaar, met verbeterde kapasiteitsbenutting deur middel van hoër eksterne volumes. Epol se verkrygingsstrategie vir grondstowwe het die mededingendheid van sy pryse verseker, ondanks inflasioneëre druk. Die beduidend hoër mieliepryse sal egter in die voer- en hoenderpryse van die nuwe jaar weerspieël word. Dit sal druk plaas op winsmarges in die 2008-finansiële jaar.

Die plaaslike hoenderbedryf bly bedag op die gevare van voëlgriep. Deur middel van die Suider-Afrikaanse Plumveeraad en in samewerking met die Nasionale Departement van Landbou, konsentreer Rainbow en die plaaslike bedryf hul aktiwiteite op voorkoming. Dit word by wyse van verhoogde biosekuriteit, verbeterde toesig en die monitering van tropgesondheid gedoen.

Rainbow se goeie prestasie kan toegeskryf word aan 'n aantal strategiese inisiatiewe. Die uitwerking van dié inisiatiewe sluit die volgende in: verhoogde hoendervolumes in produkte vir teikenkliënte en -handelsmerke, strategiese vennootskappe met belangrike kliënte en die benutting van die gunstigste markgeleenthede en produkmengsel.

### MEDI-CLINIC

Medi-Clinic Korporasie Beperk se omset het gedurende die jaar onder oorsig met 14% tot R5 364 miljoen (2006: R4 723 miljoen) toegeneem, terwyl die wesensverdiensle (SBM-koste en SEB-aandeelgebaseerde betalingskoste uitgesluit) met 5% tot R581 miljoen (2006: R553 miljoen) toegeneem het.

Op 27 Maart 2007 het die groep se verkryging van 'n beheerende belang (50% plus een aandeel) in Emirates Healthcare Holdings Limited onvoorwaardelik geword. Emirates Healthcare besit en bedryf die Welcare Hospitaal (120 beddens) en daar is begin met die bou van die City Hospitaal met 210 beddens wat einde 2007 in gebruik gestel behoort te word. Emirates Healthcare het ook die reg om 'n verdere hospitaal en klinieke te ontwikkel. Hiermee sal Emirates Healthcare die grootste privaat gesondheidsverskaffer in Dubai word. As gevolg van die verkryging kort voor jaareinde, is geen bedryfsresultate van Emirates Healthcare by die Medi-Clinic inkomste ingesluit nie.

Plaaslike verkrygings gedurende die jaar onder oorsig sluit in 'n 49.9% belang in die Wits Donald Gordon Mediese Sentrum met 190 beddens, 'n 100%-belang in die Legae Privaat Hospitaal (137 beddens) asook 'n 51% belang in die 200-bed Protector Groep. Met uitsluiting van die toename in kapasiteit, het Medi-Clinic se omset met 11% gegroei, deels deur 'n toename in beide beddae verkoop en gemiddelde inkomste per beddag asook 'n klein verandering in die profiel van pasiënte wat behandel is.

#### **TOTAL SOUTH AFRICA – ONGENOTEERD**

Total South Africa (Edms) Beperk het uitstekende resultate behaal vir die jaar geëindig 31 Desember 2006 vanweë 'n groter marktaandeel in die kleinhandel en verbeterde marges.

Die marktaandeel van hoofbrandstowwe was 14.7% aan die einde van 2006 (2005: 14.6%). Terwyl die marktaandeel van kleinhandel gedurende 2006 die groeitendens volgehou het, het Kommerisieel en Spesialiteite die fokus op die konsolidering van kliëntewinsgewendheid voortgesit. Gedurende 2006, na die bekendstelling van Clean Fuel 1, het die Natrefraffinadery 'n aantal onbeplande onderbrekings ondervind wat veroorsaak het dat produksie laer was as verwag. Natref is tans besig met beplande onderhoud en opgradering wat 'n 50-dae onderbreking gaan veroorsaak. Ná hierdie proses word verwag dat die produksietempo gaan toeneem.

Die maatskappy het gedurende die jaar weereens 'n hoë vlak van investering in sy bemarkingsaktiwiteite gehandhaaf. Beduidende aandag word steeds aan veiligheid gegee as deel van die Total-groep se klem op gesondheids-, veiligheids-, omgewings- en kwaliteitsaangeleenthede.

#### **UNILEVER BESTFOODS ROBERTSONS (HOLDINGS) LLC (UBR) – ONGENOTEERD**

Die UBR-onderneming bedien Suider-Afrika en Israel, waar hy 'n wye reeks voedselprodukte bemark en in verskeie hoofkategorieë die markleier is.

##### *Israel*

Die algemene ekonomiese klimaat in Israel het verbeter, met BBP-groei van omtrent 5%, rentekoerse teen historiese lae vlakke (3.75%) en die shekel, wat gereedelik teen die belangrikste geldeenhe, veral die VSA dollar, verstewig het. Hierdie gunstige ekonomiese omgewing is gehandhaaf ten spyte van die voortslepende politieke spanning in die streek en die verslegtende krisis in die nabygeleë Gaza-streek. Prysstabiliteit word gehandhaaf, met geringe deflasie gedurende die laaste paar maande. In die voedselsektor bly prysdruk deur mededingende kleinhandelaars 'n sleutelkenmerk, met 'n gepaardgaande toename in spandering op promosie-aktiwiteite.

Omset in shekel vir die twaalf maande geëindig 31 Maart 2007 het met 3.5% toegeneem teenoor die vergelykende tydperk. Hierdie styging is ondersteun deur 'n 2.4%-toename in die professionele marksektor, terwyl kleinhandelomset met 4.0% toegeneem het.

Bruto marges het met 2.6% toegeneem teenoor die vergelykende tydperk. Hierdie toename was die gevolg van 'n wesentlik verbeterde verkoopsmengsel, met hoëmarge ontbytgraanverkope wat sterk gegroei het, asook prysverhogings in die slaaisous- en margarien-kategorieë. Kostebesparings is ook behaal soos beplan, veral wat verspreidingskoste betref.

Indirekte koste het met R25.6 miljoen teenoor die vergelykende tydperk gedaal, hoofsaaklik vanweë die effek van die herstruktureringprogram wat in Maart 2007 voltooi is. Dit het gelei tot 'n groot afname in personeelgetalle vir die tydperk van 2005 tot Maart 2007 en het voordele gebring in die vorm van besigheidsvereenvoudiging en prosesverbetering.

# ALGEMENE VERSLAG

## BELEGGINGSOORSIG

### *Suid-Afrika*

2006/2007 was die tweede jaar van die maatskappy se Groeistrategie 2010. Volumegroei in die kleinhandel was 6.0%, in ooreenstemming met die strategiese doelwit om volumegroei tot 'n volhoubare 5-6% te verhoog. Markaandeel het in die meeste kategorieë toegeneem, veral wat betref gewone sop, vleisekstrablokkies en kruie en speserye, terwyl tee onveranderd gebly het.

Omset het met 10.3% toegeneem. Dit was as gevolg van goeie vertonings in Smaakmiddels & Slaaisous (S&D) en Kookmiddels, met belangrike produkloodsings deur *Rama/Flora* en *Knorr*, wat goeie resultate behaal het. Grootmaatverkope het met 11.3% toegeneem vanaf die vorige jaar, met sterk volumegroei oor die hele reeks in die tweede helfte van 2006. Die groei was hoofsaaklik aangevuur deur nuwe produkvrystellings en handelsmerkgerigte aktiwiteite, wat deels geneutraliseer is deur laer groei in die Maart 2007-kwartaal weens mededingende prysvasstelling in Tee en 'n gebrek aan inkope van S&D voor prysverhogings.

Rente op die aandeelhouerslenings het afgeneem vanweë die terugbetaling van 'n gedeelte van die leningskapitaal. Remgro se gedeelte hiervan het R164 miljoen bedra.

UBR se bydrae tot Remgro se wesensverdienste is soos volg saamgestel:

	2007 R miljoen	2006 R miljoen
Verdienste voor kapitale en nie-herhalende items		
– Suid-Afrika	162	108
– Israel	51	18
	213	126
Min: Kapitale en nie-herhalende items teen wesensverdienste verantwoord	(17)	(1)
Wesensverdienste	196	125
Rente op die aandeelhouerslening na belasting	14	21
Bydrae tot wesensverdienste	210	146

### **DISTELL**

Distell Groep Beperk se bydrae tot Remgro se wesensverdienste het betrekking op Distell se resultate vir die twaalf maande geëindig 31 Desember 2006.

Vir die jongste gerapporteerde sesmaandetydperk geëindig 31 Desember 2006 het Distell se omset met 16.6% tot R4.3 miljard toegeneem, terwyl verkoopsvolumes met 11.0% gestyg het. Plaaslike verkoopsvolumes het met 11.9% toegeneem. Internasionale verkoopsvolumes, met uitsluiting van Afrika, was 3.3% hoër en het gelei tot 'n 27.5% toename in internasionale omset. Omset in Afrika-lande het met 16.3% toegeneem, terwyl verkoopsvolume met 10.5% gestyg het.

Die toename van 30.2% in Distell se wesensverdienste vir die ses maande geëindig 31 Desember 2006, SEB-koste van die vorige jaar uitgesluit, tot R460 miljoen is te danke aan die toename in omset as gevolg van bemarking- en prysstrategieë.

**NAMPAK**

Nampak Beperk se bydrae tot Remgro se wesensverdienste het betrekking op sy resultate vir die twaalf maande tot 31 Maart 2007.

Nampak het onlangs 'n toename in wesensverdienste per aandeel van 6.2% tot 87.6 sent (2006: 82.5 sent) vir die ses maande geëindig 31 Maart 2007 gerapporteer. Verdienste het egter met 3.4% afgeneem na R462.2 miljoen vanaf R478.3 miljoen.

Omset het met 11% toegeneem, aangehelp deur goeie volume groei in Suid-Afrika. Alhoewel die winsmarge toegeneem het, het bedryfswins met 1.5% afgeneem na R781 miljoen.

**TSB SUGAR – ONGENOTEERD**

Tsb Sugar Holdings (Edms) Beperk is hoofsaaklik betrokke by die verbouing van suikerriet en die produksie, vervoer en bemarking van geraffineerde en bruinsuiker asook veevoer. Bedrywighede vind hoofsaaklik in die Nkomazi-streek van die Mpumalanga Laeveld plaas. Suikerprodukte word bemark onder die gevestigde Selati-handelsmerk, wat markleierskap in sy teikenmark (Gauteng, Mpumalanga, Noordwes en Limpopo) geniet asook in ander geografiese markte waarheen dit onlangs uitgebrei het. Tsb Sugar se twee suikermeulens is naby Malelane en Komatipoort geleë. Tsb Sugar het 'n 27.03% belang in Royal Swaziland Sugar Corporation Limited, wat twee suikermeulens in Swaziland besit en bedryf. Tsb Sugar het ook 'n effektiewe belang van 63.5% in Mananga Sugar Packers, 'n suikerverpakkings- en bemarkingsmaatskappy gesetel in Swaziland, wat suiker onder die First-handelsmerk verpak en in Swaziland en RSA bemark.

Die Suid-Afrikaanse suikerbedryf se totale suikerproduksie het in 2006/2007 weens klimaatstoestande met 10.8% gedaal. Tsb Sugar se produksie het slegs met 7.7% afgeneem, hoofsaaklik as gevolg van die beter klimaatstoestande in Tsb Sugar se wateropvanggebied en die gevolglike toename in besproeiingswater. Die gevolge van 'n kleiner oes is egter teengewerk deur 'n verbetering in wêreldsuikerpryse en die verswakking in die rand wat 'n positiewe uitwerking op die finansiële prestasie van meulenaars en produsente in die bedryf gehad het.

Tsb Sugar se twee suikermeulens het 3.629 miljoen ton suikerriet (2006: 3.737 miljoen ton) gedurende die seisoen verwerk, met 'n produksie van 436 804 ton ru suiker (2006: 461 057 ton). Die suiker-tot-rietverhouding van 8.3 vergelyk gunstig met die Suid-Afrikaanse bedryfsgemiddelde van 8.6, wat op goeie produksiedoeltreffendheid by beide meulens dui.

Tsb Sugar bedryf 'n raffinadery by die Malelane Meulekompleks. Ru suiker wat van die maatskappy se suikermeulens ontvang word, word vir beide die binnelandse en uitvoermark geraffineer. Die raffinadery het 314 432 ton (2006: 329 689 ton) geraffineerde suiker gedurende die jaar geproduseer.

Die veevoerbedrywigheid, Molatek, vervaardig 'n verskeidenheid veevoerprodukte. Die hoofgrondstowwe (molasse en bagasse) wat in die produksieproses gebruik word, is byprodukte van suikerproduksie.

Tsb Sugar belê ook in sitrus deur sy 51%-belang in Golden Frontiers Citrus (GFC). GFC besit drie sitrusplase waar pomelo's en lemoene vir die uitvoermark verbou, geoes en verpak word. Sitrusbemarking word deur Komati Fruits, 'n vennootskap tussen verskeie sitrusprodusente, onderneem. GFC het 48 000 ton sitrus geoes, waarvan 37 000 ton pomelo's en 11 000 ton lemoene was. Die uitvoerpersentasie van 63% (2006: 70%) was laer as die vorige jaar, maar 'n verandering in bemarkingstrategie en hoër pryse het tot 'n verbetering in die winste van die afdeling bygedra.

# ALGEMENE VERSLAG

## BELEGGINGSOORSIG

Tsb Sugar se groepresultate is gunstig beïnvloed deur die ommekeer in winste van die sitrusafdeling en die verhoogde bydrae van beleggings. Die hoër wêreldsuikerprys in vergelyking met die vorige finansiële jaar en die verswakking van die rand het ook bygedra tot die verhoogde wesensverdienste van R115 miljoen (2006: R52 miljoen). Omset het met 39% toegeneem tot R2 282 miljoen en die netto wins het met 225% toegeneem.

Daar word verwag dat die verlaging in die wêreldsuikerprys 'n negatiewe impak op 2007/2008-resultate sal hê, terwyl verhoogde suikerproduksie hierdie negatiewe impak in 'n groot mate sal teenwerk.

Die afhandeling van die grondeise wat op Tsb Sugar-plase geregistreer is vorder goed en die Tenbosch-grondeis is reeds in die registrasiefase. Onderhandelinge ten opsigte van die ander eise vind tans plaas en die verwagting is dat die grondeise gedurende die jaar afgehandel sal word. Die kontantvloei van R285 miljoen ten opsigte van afgehandelde eise sal gedurende 2007/2008 plaasvind terwyl die kontantvloei ten opsigte van onafgehandelde eise in die volgende jaar verwag word.

### AIR PRODUCTS – ONGENOTEERD

Air Products South Africa (Edms) Beperk is die grootste industriële vervaardiger van suurstof, stikstof, argon, waterstof en koolstofdoksied in Suider-Afrika. Produkte word aan die staal-, chemiese, petroleumraffinerings- en die pulp-en-papiernywerhede verskaf, asook aan algemene vervaardigingsaanlegte en sweiswinkels. Die maatskappy verskaf ook gasse aan platinumraffinaderye en koper- en kobaltmelterye.

Die maatskappy spits hom toe op die kostedoeltreffende oplossings in die verskaffing van gasse aan groot ondernemings deur middel van pypleidings vanaf groot terreinaanlegte en massavloeiostof-tenkwaens. Kleiner kliënte word direk deur 'n groot verskeidenheid silinders, minitenks en spesialiteitsgasse bedien, of deur 'n omvattende verspreidingsnetwerk.

Die maatskappy het sy marktaandeel in die verpaktegasbedryf vergroot deur die leiersposisie wat in die klein vloeibare- en minitenk/maksitenk-produkverskeidenheid gevestig is.

Die nuwe lugskeidingsaanleg wat vir die Impala Platinum Raffinadery digby Springs gebou is, presteer goed. Dit het die maatskappy in staat gestel om sy omvattende pyplynnetwerk uit te brei deur die lewering van dienste aan nabygeleë kliënte in die veiligheidsglas- en koperpypnywerhede.

Die maatskappy het ook onlangs sy reeks innoverende lewerings uitgebrei deur die byvoeging van atmosferiese gasmengsels wat gebruik word in die verpakking van hoë kwaliteit vars produkte. Verder is ook 'n suurstofryke toepassing bekend gestel wat bewys is om die uitbroeiakoerse in die hoendernywerheid te verhoog.

Kapitaaluitbreidingsprogramme vir die komende jaar sluit in 'n wesentlike uitbreiding van die bestaande lugskeidingsaanlegte ten einde te voorsien in die groeiende vraag na atmosferiese gasse aan die Mittal Staal aanlegte en om te voorsien in die groeiende vraag in die handelaarsmarkte.

Air Products het 'n September-jaareinde. Vir die ses maande geëindig 31 Maart 2007 het Air Products se omset met 22.4% (2006: 0.7%) van R364.2 miljoen tot R445.9 miljoen toegeneem en sy wesensverdienste met 25.2% (2006: 0.9%) van R62.6 miljoen tot R78.4 miljoen.

**WISPECO – ONGENOTEERD**

Gedurende die jaar onder oorsig het Wispeco Beherend Beperk se verkoopsvolumes met 8% toegeneem. Omset het egter met 36% toegeneem vanweë hoër verkooppriese wat aangedryf is deur hoër grondstofkoste. Wesensverdienste het van R61 miljoen tot R62.6 miljoen toegeneem.

In afwagting van 'n volgehoue volumegroei en om Wispeco se filosofie van vinnige aflewering te ondersteun, het die maatskappy gedurende die finansiële jaar 'n kapasiteitsuitbreidingsprogram onderneem waarvan 'n wesentlike gedeelte reeds voltooi en operasioneel is.

Opleidingsprogramme is vir Wispeco van strategiese belang. Interne programme is gemik op produktiwiteitsverhoging, asook op leierskap- en tegniese vaardigheidsontwikkeling, terwyl eksterne programme, wat op markontwikkeling fokus, praktiese vaardigheidsopleiding vir kliënte, sowel as formele leerderskappe vir werkloses in die gemeenskap insluit.

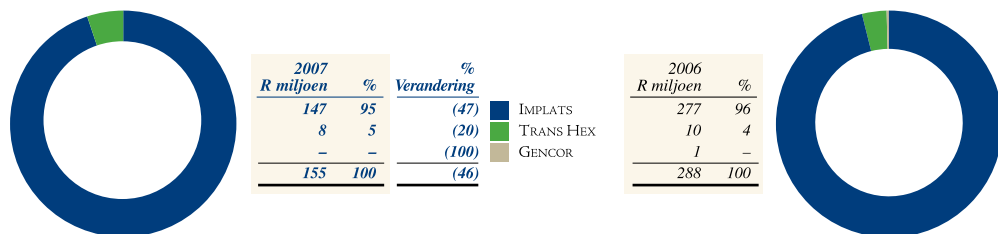
**DORBYL**

Dorbyl Beperk se omset en bedryfswins het onderskeidelik met 2.4% na R962 miljoen en met 24.5% na R179 miljoen afgeneem. Die toenemende en voorgesette prysdruk deur die industrie, laer bestellings van sekere komponente deur motorvervaardigers en die stygende staalpryse, het marges en winsgewendheid by meeste afdelings negatief beïnvloed.

Dorbyl se wesensverdienste per aandeel het met 104.1% van 'n 176.1 sent wesensverlies per aandeel in 2006 tot 'n 7.3 sent wesensverdienste per aandeel in 2007 toegeneem.

**MYNBELANGE**

BYDRAE TOT WESENSVERDIENSTE

**IMPLATS**

Remgro se belang in Implats is 4.2% en slegs dividendinkomste word verantwoord.

**TRANS HEX**

Trans Hex Groep Beperk het verbeterde resultate gerapporteer maar wesensverdienste per aandeel het met 27% van 28.2 sent tot 21.7 sent afgeneem.

Totale ru-diamantverkope vir die finansiële jaar het met 12% afgeneem en die rand omset was 5% laer as in die vorige jaar. Die effek van die laer verkoopsvolumes is gedeeltelik teengewerk deur die swakker rand en effens hoër verkooppriese. Hierdie faktore het tot 'n 39.4 sent verdienste per aandeel (2006: 112.7 sent verlies per aandeel) bygedra.

# ALGEMENE VERSLAG

## BELEGGINGSOORSIG

### KORPORATIEWE FINANSIES EN ANDER BELANGE

	2007	2006
	R miljoen	R miljoen
Sentrale tesourie	266	146
Netto korporatiewe koste	(61)	(56)
Pensioenfondssurplus	70	–
Ander belange	6	6
	<b>281</b>	<b>96</b>

#### KORPORATIEF

Die sentrale tesourie-afdeling se bydrae het van R146 miljoen tot R266 miljoen toegeneem, hoofsaaklik danksy hoër rentekoerse, asook hoër gemiddelde kontantbalanse vergeleke met 2006. Hierby is ook ingesluit buitelandse valutawinste ten bedrae van R65 miljoen (2006: R24 miljoen verlies) ten opsigte van intergroepsaldo's. Hierdie intergroepsaldo's is gedurende die afgelope jaar afgelos.

Die netto na-belaste korporatiewe koste hierbo, wat salarisse, donasies en die koste van die aandeelaansporingskema insluit, het met R5 miljoen van R56 miljoen in 2006 tot R61 miljoen in 2007 toegeneem. Wesensverdienste is ook gunstig beïnvloed deur die rekeningkundige verantwoording van 'n pensioenfondssurplus ten bedrae van R70 miljoen na die afhandeling van 'n surplusverdelingsproses.

#### ERKENNING

Aan almal wat die afgelope jaar tot die sukses van die groep bygedra het, dra ons ons hartlike dank oor: aan die aandeelhouders vir hul volgehoue vertroue; die besturende direkteure en alle kollegas in die onderskeie groepmaatskappye vir hul samewerking en ondersteuning; alle ander direkteure, amptenare en werknemers vir hul toewyding en ander belanghebbendes vir dienste gelewer.



Johann Rupert

Stellenbosch  
18 Junie 2007



Thys Visser