

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 kommoditeitsprieze, 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/£)	13.2898	11.4050
Sluitingswisselkoers (R/£)	14.3449	10.6437
R&R se bydrae (£'m)	223	208
R&R se bydrae (R'm)	2 964	2 369
Gunstige/(ongunstige) wisselkoersuitwerking (R'm)	420	(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 voorkeuraandeel (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 Implats.

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)
Relatiewe vertoning		
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