

INTRINSIEKE NETTO BATEWAARDE

OP 31 MAART 2010

	31 Maart 2010		31 Maart 2009	
	Boek- waarde R miljoen	Intrinsieke waarde R miljoen	Boek- waarde R miljoen	Intrinsieke waarde R miljoen
Finansiële dienste				
RMBH	6 400	9 785	6 027	6 227
FirstRand	6 026	9 719	5 728	5 803
Nywerheidsbelange				
Medi-Clinic Korporasie	3 111	6 948	3 533	5 533
Unilever SA Holdings	3 109	4 346	2 950	4 110
Distell Groep ⁽¹⁾	1 798	4 430	1 320	3 052
Rainbow Chicken	1 956	3 412	1 836	3 315
Tsb Sugar	1 376	2 506	1 211	2 631
Air Products South Africa	536	1 752	453	1 563
Nampak	1 205	1 398	1 263	984
Total South Africa	631	1 080	566	1 136
Kagiso Trust Investments	1 213	1 269	940	955
PGSI	533	528	368	368
Wispeco	358	381	312	345
Ander nywerheidsbelange	328	351	224	224
Mediabelange				
Sabido	837	1 215	–	–
MARC	187	211	–	–
Ander mediabelange	50	71	–	–
Mynbelange				
Implats	5 711	5 711	4 223	4 223
Trans Hex Groep	65	106	44	44
Tegnologiebelange				
CIV groep ⁽²⁾	378	539	–	–
SEACOM	721	1 120	–	–
Tracker	574	911	–	–
Ander tegnologiebelange	385	479	–	–
Ander beleggings	573	399	415	277
Sentrale tesourie – kontant by die kern⁽³⁾	4 662	4 662	5 967	5 967
Ander netto korporatiewe bates	581	796	692	879
Netto batewaarde (NBW)	43 304	64 125	38 072	47 636
Potensiële KWB-aanspreeklikheid⁽⁴⁾		(1 703)		(887)
NBW na belasting	43 304	62 422	38 072	46 749
Uitgereikte aandele na aftrekking van aandele terugkoop (miljoen)	513.2	513.2	471.5	471.5
NBW na belasting per aandeel (Rand)	84.38	121.64	80.75	99.15

Aantekeninge

⁽¹⁾ Sluit die beleggings in Capevin Beleggings Beperk en Capevin Holdings Beperk in.

⁽²⁾ Sluit die beleggings in van CIV Fibre Network Solutions (Edms) Beperk, CIE Telecommunications Beperk, CIV Power Beperk en Central Lake Trading No. 77 (Edms) Beperk.

⁽³⁾ Kontant by die kern sluit uit kontant gehou deur filiale wat afsonderlik hierbo gewaardeer is.

⁽⁴⁾ Die potensiële kapitaalwinstbelasting (KWB)-aanspreeklikheid, wat ongeouditeer is, is bereken op die spesifieke-identifikasietegniek deur gebruik te maak van die voordeligste berekening vir beleggings wat voor 1 Oktober 2001 verkry is en die korporatiewe vrystellingsbepalings word ook in ag geneem. Uitgestelde KWB op beleggings "beskikbaar vir verkoop" (hoofsaaklik Implats en Caxton) is onder "ander netto korporatiewe bates" hierbo ingesluit.

⁽⁵⁾ Vir doeleindes van berekening van die intrinsieke waarde, word ongenoteerde beleggings teen direkteurswaardasies aangetoon en genoteerde beleggings teen beurspryse.

INTRINSIEKE WAARDE

Die intrinsieke netto batewaarde het aan die einde van Maart 2010 R121.64 per aandeel bedra.

Die intrinsieke netto batewaarde van die groep sluit waardasies in van alle beleggings, insluitende filiaal-, geassosieerde maatskappye en gesamentlike ondernemings, 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 netto batewaarde
- Winsgeskiedenis
- Kontantvloeivooruitskattings

Dit is die beleid van Remgro om geen beheerpremie te plaas op die waardasie van beleggings waar 'n meerderheidsbelang gehou word nie. In gevalle waar Remgro 'n minderheidsbelang hou, word 'n 10%-verhandelbaarheidsdiskonto toegepas.

Remgro se ongenoteerde beleggings is soos volg waardeer:

Air Products South Africa

Die verdiskonteerde kontantvloei-metode is gebruik om hierdie belegging te waardeer. Geen verhandelbaarheidsdiskonto word op Air Products South Africa se waardasie toegepas nie as gevolg van die 50%-aandeelhouding.

Business Partners

Die laaste wesentlike aandeelverhandeling is gebruik om hierdie belegging te waardeer.

CIV groep

Die verdiskonteerde kontantvloei-metode is gebruik om hierdie groep van maatskappye te waardeer.

Kagiso Trust Investments

'n Som-van-die-dele-waardasie, met 'n effektiewe datum van 31 Desember 2009, is as basis vir waardasie gebruik.

MARC

Die verdiskonteerde kontantvloei-metode is gebruik om hierdie belegging te waardeer.

PGSI

Die verdiskonteerde kontantvloei-metode is gebruik om hierdie belegging te waardeer.

Sabido

'n Historiese prys-verdiens-verhouding is gebruik om hierdie belegging te waardeer.

SEACOM

Die verdiskonteerde kontantvloei-metode is gebruik om hierdie belegging te waardeer.

Total South Africa

'n Toekomstige prys-verdiens-verhouding is gebruik om hierdie belegging te waardeer.

Tracker

Die verdiskonteerde kontantvloei-metode is gebruik om hierdie belegging te waardeer.

Tsb Sugar

'n Historiese prys-verdiens-verhouding is gebruik om hierdie belegging te waardeer.

Unilever South Africa

Die belegging is waardeer teen die verkoopsopsiewaarde waarteen die belegging aan die ander aandeelhouer geplaas kan word.

Wispeco

'n Historiese prys-verdiens-verhouding is gebruik om hierdie belegging te waardeer.

INTRINSIEKE NETTO BATEWAARDE

Kontant by die kern

Die kontant by die kern verskil van die kontant in die

staat van finansiële stand. Eersgenoemde is soos volg saamgestel:

	2010 R miljoen	2009 R miljoen
Per staat van finansiële stand	3 827	5 050
Belegging in geldmarkfondse	1 812	1 578
Min: Kontant van bedryfsfiliale	(977)	(661)
Kontant by die kern	4 662	5 967
– Plaaslik	435	874
– Buiteland	4 227	5 093

Op 31 Maart 2010 was ongeveer 43% (R1 812 miljoen) van die beskikbare buitelandse kontant by die kern in geldmarkfondse, wat nie as kontant en kontant-ekwivalente op die staat van finansiële stand geklassifiseer is nie, belê. Verwys na aantekening 16 by die finansiële jaarstate vir verdere inligting.

Kontant by geassosieerde maatskappye is nie onder kontant by die kern ingesluit nie.

Die onderstaande tabel en dié op die volgende bladsy gee 'n vergelyking van die relatiewe vertoning van Remgro se intrinsieke netto batewaarde per aandeel teenoor sekere gekose JSE-indeks. Dividende wat deur Remgro betaal is, is nie in aanmerking geneem nie. Die wesentlike afname in die Remgro-aandeelprys en intrinsieke netto batewaarde per aandeel weerspieël die ontbondeling van Remgro se belang in BAT op 3 November 2008 aan Remgro-aandeelhouers.

	2010	2009	28 Okt 2008*	2008	2007	2006	2005
Intrinsieke netto batewaarde –							
Rand per aandeel	121.64	99.15	84.34	253.67	221.00	157.59	119.97
JSE – Alle aandele-indeks	28 748	20 364	18 549	29 588	27 267	20 352	13 299
– Fin & Ind 30-indeks	26 592	18 080	18 649	23 868	24 960	19 491	13 477
– Finansiële 15-indeks	8 061	5 438	5 527	7 424	9 345	7 616	5 258
– Hulpbronne 20-indeks	51 854	38 767	30 617	64 543	50 018	34 923	21 585
Remgro-aandeelprys (Rand)	98.00	67.50	61.00	195.93	181.00	135.00	93.80

* Remgro verhandel sonder sy belang in BAT sedert 28 Oktober 2008.

	1 jaar tot 31 Maart 2010 (% jaar tot jaar)	Tydperk vanaf 28 Oktober 2008 tot 31 Maart 2010 (% saamgestel per jaar)
Relatiewe vertoning		
Intrinsieke netto batewaarde	22.7	29.4
JSE – Alle aandele-indeks	41.2	36.1
– Fin & Ind 30-indeks	47.1	28.3
– Finansiële 15-indeks	48.2	30.4
– Hulpbronne 20-indeks	33.8	44.9
Remgro-aandeelprys	45.2	39.6

INTRINSIEKE NETTO BATEWAARDE

Die onderstaande tabel gee 'n vergelyking van Remgro se interne opbrengskoers (IOK) teenoor sekere gekose JSE-indeks. 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 28 Oktober 2008 tot 31 Maart 2010 (% saamgestel per jaar)	
JSE – Alle aandele-indeks	39.6
– Fin & Ind 30-indeks	31.7
– Finansiële 15-indeks	35.5
– Hulpbronne 20-indeks	47.6
Remgro-aandeel	43.1