



Tussenresultate Persverklaring vir die ses maande geëindig 31 Desember 2018

REMGRO SE BELEGGINGS BEÏNVLOED DEUR MARKSENTIMENT

- **Wesensverdienste per aandeel, uitgesluit opsie hermeting, neem met 2.7% tot 733 sent af**
- **Wesensverdienste per aandeel neem met 3.3% tot 752 sent af**
- **Intrinsieke netto batewaarde per aandeel neem met 10.4%, vanaf R256.97 op 30 Junie 2018 tot R230.23 op 31 Desember 2018, af**
- **Tussendividend per aandeel vir die tydperk neem met 5.4% tot 215 sent toe**

Die meerderheid van Remgro se beleggings word steeds beïnvloed deur die wêreldwye ekonomiese onstuimighede en hewige mededingende omgewings. Hierdie uitwerking is verder vererger deur die Eskom-bredeiging vir die Suid-Afrikaanse ekonomie, wat alreeds 'n negatiewe uitwerking aan die begin van 2019 gehad het.

Vir die tydperk onder oorsig het wesensverdienste met 3.3%, van R4 406 miljoen tot R4 259 miljoen, afgeneem, terwyl wesensverdienste per aandeel (WVPA) ook met 3.3%, van 777.5 sent tot 752.1 sent, afgeneem het. Ingesluit in wesensverdienste vir die tydperk onder oorsig is 'n positiewe billike waarde aanpassing van R106 miljoen (2017: R134 miljoen) wat verband hou met die afname in waarde van skuldbriefhouers se omruilopsie van die omruilbare skuldbriewe (opsie hermeting). Met uitsluiting van die opsie hermeting het wesensverdienste met 2.8%, vanaf R4 272 miljoen tot R4 153 miljoen, afgeneem, terwyl WVPA met 2.7%, vanaf 753.9 sent tot 733.4 sent, afgeneem het. Die afname in wesensverdienste, uitgesluit opsie hermeting, is hoofsaaklik die gevolg van laer verdienste deur Total South Africa Eiendoms Beperk (Total), Community Investment Venture Holdings Eiendoms Beperk (CIVH), RCL Foods Beperk (RCL Foods), asook die uitsluiting van Unilever South Africa Holdings Eiendoms Beperk (Unilever) vanweë die verkoop daarvan. Die afname is gedeeltelik teengewerk deur die insluiting van Siqalo Foods Eiendoms Beperk (Siqalo Foods) en die groter bydraes van Mediclinic International plc (Mediclinic), Grindrod Beperk (Grindrod) en die bankafdeling, sowel as hoër rente-inkomste.

Kommentaar op die bydrae van elk van die onderliggende rapporteringskategorieë word in die Redakteur se aantekeninge uiteengesit.

Remgro se intrinsieke netto batewaarde per aandeel het met 10.4% vanaf R256.97 op 30 Junie 2018 tot R230.23 op 31 Desember 2018 afgeneem. Die sluitingsaandeelprys op 31 Desember 2018 was R194.74 (30 Junie 2018: R204.29), wat 'n diskonto van 15.4% (30 Junie 2018: 20.5%) tot die intrinsieke netto batewaarde verteenwoordig.

Kontant by die kern het met R3 508 miljoen tot R17 212 miljoen op 31 Desember 2018 toegeneem hoofsaaklik as gevolg van die verkoop van Unilever.

Vir die ses maande geëindig 31 Desember 2018, is 'n tussendividend van 215 sent per aandeel verklaar uit inkomstereserwes ten opsigte van beide die gewone aandele sonder pariwaarde en die ongenoteerde B-gewone aandele sonder pariwaarde. Dit verteenwoordig 'n 5.4% toename teenoor die tussendividend van

204 sent per aandeel verklaar vir die tydperk geëindig 31 Desember 2017.

Jannie Durand, hoofuitvoerende beampte van Remgro, sluit af: *“Politieke onstabilliteit, veral met die aanloop na die Nasionale Verkiesing op 8 Mei 2019, kan verwag word. Die finansiële krisis waarmee staatsbeheerde maatskappye, soos Eskom, gekonfronteer word, is kommerwekkend vir al Remgro se beleggings. Lae besigheidsvertroue en die verslegtende finansiële gesondheid van die verbruiker is ook oor ‘n wye spektrum merkbaar. Die meerderheid van Remgro se beleggings het hul veerkragtigheid bewys in die lig van hierdie ongunstige omstandighede en ondanks die faktore hierbo genoem, glo ons dat ons beleggings sterk balansstate het wat die onstuimige tye kan weerstaan. Ten spyte van die verskeie uitdagings, sal Remgro voortgaan om sy huidige beleggings te ondersteun en te belê in geleenthede wat aandeelhouerswaarde sal oentsluit.”*

Kontak: Remgro Beperk
Jannie Durand (HUB) (021) 888-3253

Uitgereik en versprei deur: Keyter Rech Investor Solutions
Marlize Keyter (083 701 2021)

Uitreikingsdatum: 19 Maart 2019

JSE kode: REM

Webwerf: www.remgro.com

Redakteur se aantekeninge

Bankwese

Die wesensverdiensbydrae deur die bankafdeling het R1 775 miljoen (2017: R1 678 miljoen) bedra, wat ‘n toename van 5.8% verteenwoordig. FirstRand en RMH het wesensverdiensgroeï van onderskeidelik 6.1% en 5.7% gerapporteer. RMH het laer groei gerapporteer as gevolg van hoër befondsingskoste.

Op ‘n genormaliseerde basis, wat sekere nie-bedryfs- en rekenkundige afwykings uitsluit en ‘n beter weerspieëling van onderliggende prestasie is, het FirstRand en RMH verdienstgroeï van onderskeidelik 7.1% en 6.7% gerapporteer. Hierdie toenames is hoofsaaklik danksy groei in beide netto rente-inkomste, ondersteun deur stewige groei in voorskotte en deposito’s, en nie-rente-inkomste, danksy sterk groei in fooi- en kommissie-inkomste. Hierdie verdienstgroeï is gedeeltelik teengewerk deur ‘n toename van 16% in nie-presterende lenings, deels weerspieël deur sterk boekgroeï, sowel as die *IFRS 9* metode vir die voorsiening van waardedaling wat tot ‘n toename in kredietwaardedalingskoste gelei het.

Gesondheidsorg

Mediclinic se bydrae tot Remgro se wesensverdiens te het R623 miljoen (2017: R487 miljoen) bedra, wat ‘n toename van 27.9% verteenwoordig. Soos voorheen gerapporteer, sluit Mediclinic se bydrae vir die vergelykende tydperk ‘n versnelde amortisasiekoste van R171 miljoen in wat verband hou met die handelsmerkomskakeling van alle Al Noor-fasiliteite na Mediclinic. Met uitsluiting van die effek van die versnelde amortisasiekoste in die vergelykende tydperk, sou Mediclinic se bydrae tot Remgro se wesensverdiens te met 5.3%, van R658 miljoen tot R623 miljoen, afgeneem het. In Britse pondterme het Mediclinic se bydrae, met uitsluiting van die versnelde amortisasie, met 8.6% afgeneem hoofsaaklik weens ‘n laer bydrae deur die Switserland-afdeling, wat deels teengewerk is deur die sterker vertoning deur die bedryfsafdelings in Suider-Afrika en die Midde-Ooste.

Switserland het onderpresteer en dit was die direkte gevolg van die onlangse regulerende veranderinge in die Switserse gesondheidsmark wat alle verskaffers geraak het. Hierdie veranderinge sluit die implementering van nasionale buitepasiënttariefverlagings (TARMED) en die uitwaartse migrasie van geïdentifiseerde kliniese behandelings, deur van 'n binne- na 'n buitepasiënttarief in verskeie kantons oor te skakel, in. Stappe is geneem om die huidige finansiële vertoning te verbeter deur inkomstegroei te beskerm, koste te verminder en doeltreffendheidsbesparings in verskillende fasette van die besigheid te bewerkstellig. Bykomende mediumtermynstappe sluit die verbetering van diensonderskeiding regoor versekeringskategorieë in, asook dokterwerwingsinisiatiewe en die bevordering van die buitepasiëntleweringsmodel.

Verbruikersprodukte

Die bydrae van verbruikersprodukte tot Remgro se wesensverdienste het R932 miljoen (2017: R1 140 miljoen) bedra, wat 'n afname van 18.2% verteenwoordig.

RCL Foods se bydrae tot Remgro se wesensverdienste het met 26.5% tot R366 miljoen (2017: R498 miljoen) afgeneem. Hierdie afname was hoofsaaklik weens beduidende uitdagings in die suiker- en hoenderbesigheidseenhede, as gevolg van laer gerealiseerde pryse, hoofsaaklik weens ooraanbod, en hoër kommoditeits- en vervoerkoste. Winsgewendheid in die hoenderbesigheid is gestrem deur invoere wat in die mark gestort is, wat lei tot laer pryse, en hoër voerkoste. Die suikerbesigheid is geraak deur laer plaaslike suikerverbruik, as gevolg van, onder andere, die implementering van die gesondheidsbevorderingsheffing (suikerbelasting), en die voortgesette volumes van invoere wat in die mark gestort is. Dit het gelei tot 'n verskuiwing in die verkoopsmengsel na ru (ongeraffineerde) suikeruitvoere. Uitvoerpryse was aansienlik laer as plaaslike pryse weens gedempte suikerpryse wêreldwyd. Die Kruideniersware-afdeling het egter stewige groei behaal, bevoordeel deur volume en marge toenames in die Kruideniersware- en Pasteiportefeuljes en markaandeel-toenames in verskeie kategorieë.

Distell se bydrae tot wesensverdienste het R399 miljoen (2017: R354 miljoen) bedra, wat 'n toename van 12.7% verteenwoordig. Daar moet op gelet word dat die vergelykende tydperk die bydrae van Capevin Holdings Beperk ingesluit het. Distell het wesensverdiensstegroei van 6.6%, aangepas vir uitdiensstellings- en herstruktureringkoste, die Tanzania Distilleries Limited eenmalige verliese in die vergelykende tydperk en buitelandse valutabewegings, gerapporteer en dit was hoofsaaklik aan stewige inkomstegroei in die Suid-Afrikaanse en ander Afrika markte te danke. Bykomend tot Distell se bydrae het Remgro ook amortisasie- en waardeverminderingkoste van R24 miljoen verantwoord wat verband hou met die bykomende bates wat geïdentifiseer is toe Remgro op 11 Mei 2018 beheer oor Distell verkry het.

Op 2 Julie 2018 het Unilever Remgro se 25.75% belang in Unilever verkry in ruil vir die Unilever Smerebesigheid in Suider-Afrika, naamlik Siqalo Foods, sowel as 'n kontantbedrag van R4 900 miljoen. As gevolg hiervan is geen wesensverdiensstegroei vir Unilever verantwoord (2017: R288 miljoen) nie, alhoewel Siqalo Foods se bydrae tot Remgro se wesensverdienste vir die tydperk onder oorsig R231 miljoen bedra het. Bykomend tot Siqalo Foods se bydrae het Remgro ook amortisasie- en waardeverminderingkoste van R40 miljoen verantwoord met betrekking tot die bykomende bates wat geïdentifiseer is toe Remgro beheer oor Siqalo Foods verkry het.

Versekering

Rand Merchant Investment Holdings Beperk (RMI) se bydrae tot Remgro se wesensverdienste het met 7.0% tot R582 miljoen (2017: R626 miljoen) afgeneem. Op 'n genormaliseerde basis het RMI 'n afname van 8.2% in verdienste gerapporteer, hoofsaaklik weens laer bydraes deur Discovery Holdings Beperk (Discovery) en OUTsurance Holdings Beperk (OUTsurance). Discovery se bydrae tot RMI het met 16.6% afgeneem, weens beduidende spandering op nuwe inisiatiewe, 'n skerp styging in sterfte-eise by Discovery Life en die negatiewe uitwerking van die oorgang vanaf IAS 39 na IFRS 9. OUTsurance se bydrae het met 5.8% afgeneem weens buitengewone lae eise in die vergelykende tydperk, hoër natuurrampeise in Australië, regstellende prysaanpassings om laer ongelukfrekwensies te erken en wesentlike beleggings in nuwe besigheidsgroei-aktiwiteite. Die bydrae van MMI Holdings Beperk het met 5.7% toegeneem en dié van Hastings Group Holdings plc met 8.9% afgeneem.

Nywerheid

Air Products South Africa Eiendoms Beperk (Air Products) se bydrae tot Remgro se wesensverdienste het met 22.5% tot R174 miljoen (2017: R142 miljoen) toegeneem. Die styging is hoofsaaklik te danke aan 'n verbetering in gasvolumes en suksesvolle kostebesparingsinisiatiewe.

Total se bydrae tot Remgro se wesensverdienste het R101 miljoen (2017: R258 miljoen) bedra. Ingesluit in die wesensverdiensbydrae vir die tydperk onder oorsig is ongunstige voorraadherwaardasies ten bedrae van R75 miljoen (2017: gunstige voorraadherwaardasies van R135 miljoen). Hierdie herwaardasies is die gevolg van die onbestendigheid in die Brent ru-olieprys en die randwisselkoers. Uitgesluit die herwaardasies, het die bydrae met 43.1% vanaf R123 miljoen tot R176 miljoen toegeneem. Hierdie toename is hoofsaaklik te danke aan 'n toename in omset, weens hoër verkoopsvolumes in die mynbou-, asook herverkoopsektor.

Kagiso Tiso Holdings Eiendoms Beperk (KTH) en Wispeco Holdings Eiendoms Beperk (Wispeco) se bydraes tot wesensverdienste het R77 miljoen en R52 miljoen bedra (2017: R73 miljoen en R62 miljoen), terwyl PGSI Beperk (PGSI) R8 miljoen (2017: R16 miljoen) tot Remgro se wesensverdienste bygedra het.

Infrastruktuur

CIVH se bydrae tot Remgro se wesensverdienste het 'n verlies van R104 miljoen (2017: 'n wins van R32 miljoen) bedra. Die resultate is negatief beïnvloed deur die verkryging van 'n 34.9%-belang in Vumatel Eiendoms Beperk (Vumatel), wat in Junie 2018 geïmplementeer is. Ingesluit in CIVH se resultate is finansieringskoste ten bedrae van R136 miljoen, wat verband hou met die finansiering van die Vumatel-verkryging, sowel as laasgenoemde se geëkwiteerde verliese van R41 miljoen. Uitgesluit die impak van Vumatel, het die bydrae tot wesensverdienste van 'n wins van R32 miljoen tot 'n verlies van R11 miljoen afgeneem, hoofsaaklik weens Dark Fibre Africa Eiendoms Beperk (DFA) se hoër waardevermindering- en finansieringskoste verbonde aan die uitbreiding van die netwerk. Ondanks die afname in verdienste het DFA se omset met 18.2% tot R1 067 miljoen (2017: R903 miljoen) toegeneem danksy sterk groei in annuïteitsinkomste.

Grindrod se bydrae tot Remgro se wesensverdienste het R101 miljoen (2017: 'n verlies van R52 miljoen) bedra. Die toename is hoofsaaklik te danke aan beter resultate van kernbesighede weens verhoogde kommoditeitsaanvraag, terwyl die vergelykende tydperk voorraadwaardedalings in die spoorweg-monteerbesigheid ingesluit het weens die sluiting van dié besigheidseenheid asook verliese van die skeepsafdeling.

Gedurende Junie 2018 het Grindrod die sekondêre notering van sy skeepsafdeling voltooi ingevolge waarvan Remgro, Grindrod Shipping Holdings Beperk (Grindrod Shipping)-aandele by wyse van 'n dividend *in specie* ontvang het. Grindrod Shipping se bydrae tot Remgro se wesensverdienste het 'n verlies van R18 miljoen bedra (ingesluit in die 2017 bydrae van Grindrod: R62 miljoen).

Remgro se deel van SEACOM se verlies het R1 miljoen (2017: 'n wins van R32 miljoen) bedra. Hierdie afname is hoofsaaklik as gevolg van 'n eenmalige realisasie van uitgestelde inkomste wat verband hou met die vroeë beëindiging van langtermynkontrakte in die vergelykende tydperk, asook die negatiewe uitwerking van die implementering van *IFRS 15* in die tydperk onder oorsig.

Media en sport

Media en sport bestaan hoofsaaklik uit die belange in eMedia Investments Eiendoms Beperk (eMedia Investments) en verskeie sportbelange, waaronder die belange in die Blou Bulle-rugbyfranchise en die Stellenbosch Academy of Sport Properties Eiendoms Beperk.

eMedia Investments se bydrae tot Remgro se wesensverdienste het tot R11 miljoen (2017: R3 miljoen) toegeneem. Hierdie toename is hoofsaaklik as gevolg van 'n toename in inkomste, sowel as 'n kleiner belegging in die multikanaalbesigheid (Openview en e.tv-multikanaal).

Ander beleggings

Die bydrae van ander beleggings tot wesensverdienste het R15 miljoen (2017: R29 miljoen) bedra, waarvan Business Partners Beperk se bydrae R29 miljoen (2017: R29 miljoen) was.

Sentrale tesourie en ander netto korporatiewe koste

Finansieringsinkomste het R397 miljoen (2017: R259 miljoen) bedra. Die toename is te danke aan hoër gemiddelde kontantbalanse as gevolg van die vervreemding van Unilever. Finansieringskoste het R459 miljoen (2017: R452 miljoen) bedra. Die positiewe billike waarde aanpassing van R106 miljoen (2017: R134 miljoen) hou verband met die afname in die waarde van die omruilopsie van die omruilbare skuldbriewe. Ander netto korporatiewe koste het R112 miljoen (2017: R60 miljoen) bedra. Die toename in ander netto korporatiewe koste is hoofsaaklik die gevolg van die benutting van korporatiewe belastingkrediete in die vergelykende tydperk.