

MEDI-CLINIC KORPORASIE BEPERK

Reg. No. 1983/010725/06

Aandeelkode: MDC

ISIN-kode: ZAE000074142

(“Medi-Clinic” – Geïnkorporeer in die Republiek van Suid-Afrika)



Toegeewy aan Behaltesorg

WINSAANKONDIGING

Geouditeerde resultate van Medi-Clinic Korporasie Beperk en sy filiale vir die finansiële jaar geëindig 31 Maart 2006

HOOGTEPUNTE

- Groei in inkomste: 17%
- Kernverdienste per aandeel groei: 8%
- Verdeling per aandeel styg: 18%

GEKONSOLIDEERDE VERKORTE INKOMSTESTAAT

	2006 R'm	Styging %	2005 R'm
Inkomste	4,723	17	4,040
Koste van verkope	(2,571)		(2,236)
Administrasie- en ander bedryfskoste	(1,165)		(985)
Handelsinkomste (EBITDA)	987	21	819
Dividende	2		2
Rente ontvang	68		57
Inkomste vanaf geassosieerdes	13		25
Wins met verkoop van toerusting	1		1
Wins met verkoop van geassosieerde	43		–
Vergoeding vir beëindiging van ooreenkomste	–		–
Klantisiewaarde waardedaling	–		(3)
SEB aandeelgebaseerde betaling	(85)		–
Waardevermindering	(124)		(97)
Finansieringskoste	(45)		(30)
Wins voor belasting	860		824
Belasting	428		214
Wins vir die jaar	432		610
Toeskryfbaar aan:			
Aandeelhouders van die maatskappy	338		543
Minderheidsbelange	94		67
	432		610
Verdienste per aandeel - sent			
Basies	97.1	(39)	158.7
Verwaterd	85.9		156.7
Wesensverdienste per aandeel - sent			
Basies	86.3	(41)	146.9
Verwaterd	76.3		145.0
Kernverdienste per aandeel - sent			
Basies	159.3	8	146.9
Verwaterd	140.9		145.0
Verdienste rekonsiliasie:			
Wins toeskryfbaar aan aandeelhouders	338		543
Klantisiewaarde	–		3
Wins met verkoop van toerusting	(1)		(1)
Na belaste wins met verkoop van geassosieerde	(37)		–
Na belaste vergoeding met beëindiging van ooreenkomste	–		(42)
Wesensverdienste	300	(40)	503
Netto SBM betaal op spesiale dividend	168		–
SEB aandeelgebaseerde betaling	85		–
Kern verdienste	553	10	503

GEKONSOLIDEERDE VERKORTE BALANSSTAAT

	2006 R'm	2005 R'm
Bates		
Nie-bedryfsbates	2,612	2,247
Eiendom, aanleg en toerusting	2,327	1,997
Ontasbare bates	48	48
Beleggings - ongenoteerd	119	114
Uitgestelde belasting	118	88
Bedryfsbates	980	1,510
Voorraad	153	136
Handelsdebiteure en vooruitbetalings	667	525
Kontantnmiddele	160	849
Totale bates	3,592	3,757
Ekwiteit en aanspreeklikhede		
Totale ekwiteit	1,931	2,928
Aandelekapitaal en reserwes	1,641	2,693
Minderheidsbelange	290	235
Totale laste	1,661	829
Langtermyn rentedraende skuld	848	159
Langtermyn rentevrye skuld	102	73
Korttermyn rentedraende skuld	74	81
Korttermyn rentevrye skuld	637	516
Totale ekwiteit en aanspreeklikhede	3,592	3,757
Aantal aandele ('000)	356,231	343,618
Geëeegde aantal aandele ('000)	347,140	342,368
Verwaterde aantal aandele ('000)	392,417	346,749
Netto batewaarde per aandeel (verwaterd) - sent	461	784
Direkteurswaardasie van ongenoteerde beleggings	119	153

VERKORTE STAAT VAN VERANDERING IN EKWITEIT

	2006 R'm	2005 R'm
Openingsaldo	2,928	2,480
Netto aandeel uitgereik	3	–
Verdeel aan aandeelhouders	(1,493)	(142)
Verdeel aan minderhede	(39)	(34)
Wins vir die jaar	432	610
Beweging in aandele gehou in tesourie	17	11
Beweging in aandeelgebaseerde betalingsreserwe	90	3
Aandeel uitgifkoste	(7)	–
	1,931	2,928

GEKONSOLIDEERDE VERKORTE KONTANTVLOEISTAAT

	2006 R'm	2005 R'm
Kontantvloei uit bedryfsaktiwiteite	571	759
Kontant deur bedrywighede voortgebring	994	923
Netto finansieringsinkomste	25	29
Vergoeding vir beëindiging van ooreenkomste	–	50
SBM op spesiale dividend	(198)	–
Belasting betaal	(250)	(243)
Kontantvloei uit beleggingsaktiwiteite	(388)	(178)
Kontantvloei uit finansieringsaktiwiteite	(830)	(185)
Verdelings aan aandeelhouders	(1,493)	(142)
Verdelings aan minderhede	(39)	(34)
Beweging in skuld	689	(21)
Ander	13	12
Netto beweging in kontant en bankoortrekkings	(647)	396
Openingsaldo van kontant en bankoortrekkings	796	400
Eindsaldo van kontant en bankoortrekkings	149	796
Kontant en kontant ekwivalente	160	849
Bankoortrekkings	(11)	(53)
	149	796

KOMMENTAAR

Dit is aangenaam om verslag te doen dat die groep sy bestendige groeipatroon gehandhaaf het. Terwyl strategiese inisiatiewe en beleggings gemik op die uitbreiding van die groep se bedrywighede in Suid-Afrika en in die buiteland geïmplementeer is, het die groep se omset en verdeling aan aandeelhouders verhoog.

FINANSIËLE OORSIG

Aandeelhouders word verwys na die omsendbrief gedateer 1 November 2005 (“die omsendbrief”) wat besonderhede oor die inisiatief vir swart eienaarskap en die kapitaalherstrukturering (“die transaksies”) bekendstel, sowel as die handelsverklaring gedateer 19 April 2006 (“die handelsverklaring”). Die transaksies is suksesvol geïmplementeer in terme van die tydskedule in die omsendbrief. Die transaksies se uitwerking op die dienste per aandeel (“VPA”) en die wesensverdienste per aandeel (“WPA”) is volledig in die omsendbrief en handelsverklaring openbaar. Die transaksies het 'n eenmalige en voortdurende finansiële uitwerking op die groep se verdienstes, VPA en WPA. Die eenmalige uitwerking van die transaksies word gemanifesteer in die volgende twee heffings in die groep se inkomstestaat: 'n netto SBM-heffing van R168 miljoen (“die SBM-heffing”) wat voortspruit uit die spesiale dividend wat as deel van die kapitaalherstrukturering verklaar is, sowel as 'n heffing van R85 miljoen, synde die IFRS-heffing op die aandeelgebaseerde gedeelte van die swart eienaarskap inisiatief (“die SEB aandeelgebaseerde betaling”). Die voortdurende effek van die transaksies word hoofsaaklik weerspieël deur die hoër rentekoerse wat deur die groep betaalbaar is vanweë die kapitaalherstrukturering (“die hoër rentekoerseheffings”) wat op 27 Desember 2005 geïmplementeer is. Die hoër rentekoerseheffings bestaan uit die totaal van die afstanddoening van die rente-inkomste op die kontantbalans ter hand voor die kapitaalherstrukturering en die rente betaal op die nuwe skuld van R700 miljoen wat aangegaan is. Die 28.5 miljoen nuwe aandele wat aan die strategiese swart vennote ooreenkomstig die swart eienaarskap inisiatief uitgereik is, word hanteer as tesourievoorraad en sal aan hul vrygestel word pro rata tot die dividende wat van hulle terug ontvang word relatief tot die oorspronklike markwaarde van R525 miljoen van hierdie aandele. Tot op datum is 9.6 miljoen van hierdie aandele vanuit die tesourievoorraad vrygestel vanweë die terugvloei van die spesiale dividend na die groep, wat 'n balans van 18.9 miljoen tesourie aandele by jaareinde laat, benevens die bestaande tesourie aandele wat deur die groep gehou word en die 15.8 miljoen aandele wat aan die Mpilo Trust uitgereik is. Die uitreiking van sulke aandele het, en sal voortgaan om 'n dienoreenkomstige verwatering op die VPA en WPA van die groep te hê.

Daar sal in hierdie verslag op die groep se kernverdienste klem gelê word. Die kernverdienste sluit die groep se wesensverdienste en die voortdurende effek van die transaksies in, maar sluit die eenmalige effek van die SBM-heffing en die SEB aandeelgebaseerde betaling uit.

Die transaksies het nie 'n beduidende finansiële effek op die groep se bedryfsprestasie nie.

Met bogenoemde as agtergrond, het inkomste, wat hoofsaaklik uit hospitaalfooe bestaan, met 17% tot R4 723 miljoen (2005: R 4 040 miljoen) gedurende die jaar onder oorsig gegroei. Bedryfsinkomste voor rente, belasting, depresiasië en amortisasie (EBITDA) het met 21% tot R987 miljoen (2005: R819 miljoen) toegeneem. Nadat die hoër rentekoerseheffings van ongeveer R33 miljoen voor belasting vanaf die datum van implementering van die kapitaalherstrukturering opgeloop is, het kernverdienste (wat die SBM-heffing en die SEB aandeelgebaseerde betaling uitsluit) met 10% tot R553 miljoen (2005: R503 miljoen) gestyg met 'n gevolglike groei van 8% in kernverdienste per aandeel (“KPA”) tot 159.3 sent (2005: 146.9 sent). As rekening gehou word met die SBM-heffing en die SEB aandeelgebaseerde betaling, het WPA met 41% van 146.9 sent per aandeel tot 86.3 sent per aandeel gedaal. Die totale verdeling per aandeel teen 53.1 sent vir die jaar (2005: 45.0 sent) is 18% hoër.

BEDRYFSOORSIG

ER24 het met ingang van 1 April 2005 'n volfiliaal van die groep geword. Die groep het ook 'n belang van 49.9% in die Wits Donald Gordon Mediese Sentrum (“WDGMS”) (190 beddens) en 100% in die Legae Privaathospitaal (“Legae”) (137 beddens) bekom, met effek van 1 Julie 2005 en 1 Desember 2005 onderskeidelik. Die huidige oorsigperiode se resultate is gevolglik nie direk vergelykbaar met die resultate van die periode in die vorige jaar nie. Met uitsluiting van die toename in kapasiteit, het die groep se omset met 14% verhoog.

Die groei van 14% in omset is behaal deur 'n styging van 7.6% in binne-pasiënt beddae, 'n toename van 5% in die gemiddelde inkomste per beddag en 'n 1.5% verandering ten opsigte van die profiel van pasiënte wat behandel is. Die toename in besetting geld vir chirurgiese sowel as mediese gevalle. Die getal pasiënte wat tot ons hospitale toegelaat is, het met 6.9% toegeneem, terwyl die gemiddelde lengte van verblyf effens gestyg het, hoofsaaklik omdat die gemiddelde lengte van verblyf vir mediese gevalle langer was.

Die toename van 5% in die gemiddelde inkomste per beddag is, soos reeds na verwys in vorige verslae, die resultaat van die suksesvolle implementering van die nuut doersigtige verkrygingsprysmodel (“NAP-model”) op alle farmaseutiese items, wat beide medisyne en geskeduleerde middels, sowel as chirurgiese verbruiksgoedere insluit. Die NAP-model het die groep in staat gestel om 'n beduidende verlansaming van farmaseutiese prysinflasie tot aanskaffing benede die algemene en gesondheidsorginflasie, wat in die vergelykbare periode ondervind is, te behaal. Daar word verwag dat dié tendens sal voortduur.

Die groep se EBITDA-marge het toegeneem van 20.3% tot 20.9%, hoofsaaklik as gevolg van verbeterde bedryfsdoel-treffendhede. Die verbeterde prestasie van die Curamed-groep het ook tot hierdie verhoging bygedra.

Die groep het sy belang in die HMS gesamentlike onderneming, getoon onder Beleggings in Geassosieerdes, vir R84 miljoen verkoop met ingang van 1 Oktober 2005 en sodoende 'n kapitaalwinst van R43 miljoen gemaak.

Gesonde kontantvloei is gedurende die tydperk onder oorsig gehandhaaf, hoofsaaklik as gevolg van meer doeltreffende bestuur van bedryfskapitaal. Die groep het 101% (2005: 113%) van sy EBITDA omskep in kontant uit bedrywighede voortgebring. Die groep se gesonde kontantvloei beklemtoon steeds die gehalte van sy verdienste.

Die kapitaalherstrukturering het tot gevolg gehad dat kontant en kontantekwivalente van R849 miljoen tot R160 miljoen afgeneem het, terwyl nuwe rentedraende skuld van ongeveer R700 miljoen teregtidertyd opgeneem is. Gevolglik het rentedraende skuld van R240 miljoen tot R922 miljoen toegeneem. Dit het tot 'n toename in die skuld ekwiteit-verhouding van 8% tot 48% gelê, met 'n gepaardgaande toename in die opbrengs (kernverdienste) op aandeelhouersekweiteit van 19% tot 34%.

Kapitaalbesteding vir die oorsigperiode het R427 miljoen (2005: R202 miljoen) beloop, waarvan R131 miljoen (2005: R23 miljoen) vir nuwe verkrygings was. Kapitaalverpligtinge (insluitende bedrae goedgekeur, maar nog nie uitgetoonkontraakteer nie) het R384 miljoen (2005: R526 miljoen) beloop.

STRATEGIESE DOELWITTE

Die groep het aan die begin van die finansiële jaar drie strategiese doelwitte gestel, naamlik die implementering van sy Swart Ekonomiese Bemagtigingsinisiatief (“SEB”), die ondersoek na alternatiewe gemik op die optimale benutting van die groep se kapitaalstruktuur en die verskerping van sy ondersoek na betekenisvolle geleenthede vir groei in die buiteland. Beduidende vordering is gemaak met al hierdie doelwitte.

SEB

Die groep het 'n SEB-transaksie met 'n totale waarde van R1.1 biljoen geïmplementeer, waardeur effektief 15% van die groep nou deur 'n breë basis groep van swart entiteite, wat Medi-Clinic personeel insluit, besit word.

Die SEB-transaksie het die betrokkenheid van twee strategiese swart vennote, Phodiso Holdings Beperk (“Phodiso”) en Circle Capital Ventures (Eiendoms) Beperk (“Circle Capital”), behels. Die vennote het gesamentlik 11% van die groep verkry, onderskeidelik 6.875% en 4.125%. Die Mpilo Trust, 'n werknemersaandeeltrust, hou 'n verdere 4%. Ongeveer 11 000 werknemers, waarvan 52% swart en 89% vroue is, sal deur die trust bevoordeel word.

Eienaarskap is deels geïmplementeer deur die aankoop van bestaande aandele (4.25%) van aandeelhouders van die groep in terme van 'n reëlinskema (“die skema”) in die bedrag van ongeveer R280 miljoen en deels deur die uitreik van 28.5 miljoen nuwe aandele teen pari, gewaardeer teen sowat R525 miljoen. Die aankoop van die bestaande aandele was gefinansier deur die strategiese vennote, wat R80 miljoen van hulle eie kapitaal voorsien het en deur R200 miljoen van Standard Bank. Ten opsigte van die aandele wat teen pari uitgereik is, sal die groep geregtig wees om alle dividende wat deur die strategiese vennote op hul ekwiteitsbelang van 11% in die groep verdien word te ontvang totdat die R525 miljoen minus die pariwaarde van die aandele wat op dié wyse bekom is aan die groep terugbetaal is.

Die Mpilo Trust is deur kapitaalbydraes van die groep se bedryfsfiliale in die bedrag van R290 miljoen befonds, wat die trust in staat gestel het om 4% (15.8 miljoen aandele) in die groep teen markwaarde te bekom. Hierdie aandele word vir rekenkundige doeleindes as tesourie aandele beskou vanweë die konsolidasie van die Mpilo Trust. Die kapitaalbydraes plus 'n koepoon van 70% van die prima rentekoers wat van tyd tot tyd van toepassing is, sal deur die bedryfsfiliale verhaal word deurdat 80% van alle gewone dividende en 100% van alle spesiale dividende wat deur die trust vanweë sy aandeelhouding in die groep verdien word, aan hulle toeval. Die oorblywende 20% van alle gewone dividende wat deur die trust verdien word, sal aan deelnemende werknemers betaal word.

'n Nie-vervreemdingsperiode van 10 jaar is op die strategiese swart vennote sowel as die deelnemende werknemers in die Mpilo Trust van toepassing.

Kapitaalherstrukturering

Medi-Clinic het op 4 Oktober 2005 'n kapitaalherstruktureringprogram aangekondig wat ten doel het om die opbrengs op die groep se aandeelhouersekweiteit te verhoog. Dit het die aangaan van skuld teen bedrae van R700 miljoen behels. Hierdie fondse is aangewend om die bestaande intermaatskappyskuld in die groep af te los. Die aangaan van hierdie skuld deur fasiliteite wat deur Standard Bank gereël is, laat voldoende kapasiteit vir die groep om toekomstige strategiese inisiatiewe te finansier en om op uitbreidingsgeleenthede te kan reageer.

'n Spesiale dividend van sowat R1.6 biljoen is verklaar, wat gelykstaande is aan R4.02 per aandeel. Hierdie dividend is op 27 Desember 2005 aan aandeelhouders betaal.

Geleenthede in die buiteland

Daar is onlangs bekend gemaak dat die groep 'n ooreenkoms aangegaan het vir die verkryging van 'n 49% belang teen bedrae van US\$46.4 miljoen in Emirates Healthcare Holdings Beperk (“Emirates Healthcare”), die uiteindeelike houermaatskappy van die gesondheidsorgbelange van die Varkey Groep, 'n private gesondheidsorggroep wat in Dubai, Verenigde Arabiese Emirate (“VAE”), gebaseer is. Emirates Healthcare besit die 120-bed Welcare Hospital, huidigeig die grootste privaat hospitaal in Dubai, asook 'n primêre sorgsentrum en twee klinieke in die nabyheid. Dit besit ook die regte om twee nuwe hospitale (ongeveer 400 beddens) in die nuwe Dubai Healthcare City, sowel as vyf verwante klinieke te ontwikkel.

Hierdie projekte sal befonds word deur die ekwiteitskapitaal wat by die implementering van die transaksie investeer sal word, tesame met skuld teen 'n geprojekteerde skuld-ekwiteit-verhouding van 45:55. Die Varkey Groep het 'n bestaande strategiese verhouding met General Electric (“GE”) en is goed geplaas vir verdere groei in die VAE en aangrensende gebiede. Die groep glo dat die Varkey Groep en GE goeie vennote is om 'n meer uitgebreide privaat hospitaal besigheid in die Golf-lande en elders te vestig. Drie senior personelede van die groep is reeds gesekondeer om hierdie inisiatief te ondersteun. Die verhouding bied ook die geleentheid aan die groep om sy kundigheid uit te voer en om die beskikbare loopbaangeleenthede vir ander personeel te vergroot. Die ooreenkoms is onderhewig aan die vervulling van verskeie opskortende voorwaardes teen nie later as 30 Junie 2006 nie. Valutabeheergoedkeuring is vir hierdie transaksie ontvang.

Aanvanklik sal die inkomste wat vanuit hierdie belegging gegenereer word neutraal na finansieringskoste wees. Dit mag egter 'n letwat negatiewe impak op die groep se verdienste 'n jaar tot agtien maande later hê, vanweë die braakland-aard van die twee hospitale wat in die Dubai Healthcare City ontwikkel gaan word.

Aandeelhouders word verwys na 'n aankondiging op 26 September 2005 en word geadviseer dat 'n potensieël belegging in Abu Dhabi, VAE waarna verwys is in die aankondiging nie mee voortgegaan word nie.

BEKOSTIGBAARHEID VAN GESONDHEIDSORG

Bekostigbaarheid sal altyd 'n kritiese aangeleentheid in die gesondheidsorgbedryf bly, veral in ontwikkelende lande.

Die groep sal dus voortgaan met sy pogings om die bekostigbaarheid van gesondheidsorg in Suid-Afrika te verbeter. Medi-Clinic se inisiatief met die NAP-model (waarna voorheen verwys is) bevorder deursigtigheid in die vaststelling van pryse van medisyne en geskeduleerde middels, asook chirurgiese verbruiksgoedere en het bygedra om die stygende inflasie van hierdie pryse na aansienlike laer vlakke te bring.

Die Suid-Afrikaanse privaat hospitaalbedryf het die behoefte raakgesien om die koste van privaat hospitale in 'n behoorlik gegronde perspektief te plaas sodat die onderliggende kostedrywers in 'n deursnee privaat hospitaal verduidelik word. Derhalwe het die Hospitaalvereniging van Suid-Afrika, waarvan Medi-Clinic nog deurgaans 'n lid was, onafhanklike navorsing oor die kostedrywers en ander veranderlikes wat die uitgaves van privaat hospitale beïnvloed, geloods. Die resultate van hierdie in-diepte en omvattende studie is tans besig om gefinaliseer te word en sodra dit afgehandel is, sal die bevindings bekend gemaak word.

VERANDERINGE AAN DIE RAAD VAN DIREKTEURE

Dr V E Msibi, die voorsitter van Phodiso, is op 9 November 2005 deur die direksie as 'n nie-uitvoerende direkteur gekoöpteer. Ons verwelkom hom en sien uit na sy positiewe bydrae tot die groep.

Mnr W E Bührmann, 'n verteenwoordiger van Remgro Beperk (“Remgro”), die grootste aandeelhouer in die groep, is ander take in Remgro opgedra en het gevolglik op 10 November 2005 van die direksie bedank. Sy waardevolle insette as lid van die Direksie en die Menslike Hulpbronnekomitee, asook as Voorsitter van die Oudit- en Risikokomitee word baie waardeer. Hy is op 10 November 2005 deur Mnr M H Visser, Hoof Uitvoerende Beampte van Remgro, vervang.

Mnr C I Tingle het op 7 Februarie 2006 as nie-uitvoerende direkteur afgetree om die voltydse finansiële verantwoordelikheid vir die groep se internasionale afdeling te aanvaar. Ons bedank hom vir sy lang en lojale diens van bykans 14 jaar op die Direksie, asook op die Oudit- en Risikokomitee en wens hom alles van die beste toe met sy nuwe uitdaging.

VOORUITSIGTE

Die groep verwag om sy geskiedenis van bestendige groei gebaseer op die voldoening aan die mark se behoeftes voort te sit. Dit sluit die verhoogde benutting en uitbreiding van fasiliteite en dienste betreffende sy kernvaardighede in, sowel as deurlopende verbeterings in doeltreffendheid. Benevens hierdie intern gedrewe groeifokus-areas, behoort die regering se inisiatiewe wat daarop gemik is om die lidmaatskap van mediese fondse te vergroot, 'n positiewe uitwerking op groei in die bedryf oor die langer termyn te hê. Dit is egter steeds te vroeg om die waarsynlike resultaat van hierdie inisiatiewe te voorspel.

Die Emirates Healthcare-geleentheid sal van die groep se tyd en bedryfshulpbronne benodig, veral die twee nuwe hospitale wat in die Dubai Healthcare City ontwikkel gaan word. Die groep is egter vol vertroue dat dit suksesvol sal geskied en dat dit 'n uitstekende platform vir verdere groei sal verskaf.

Phodilicines (Eiendoms) Beperk (“Phodilicines”), waarvan 51% deur Medi-Clinic en 49% deur Phodiso besit word, het die hospitale van die 200-bed Protector-groep verkry, wat hoofsaaklik uit die Medivaal MediCentre in Vanderbijlpark bestaan. Die Mededingingskommissie het 'n positiewe aanbeveling aan die Mededingingstribunaal gemaak, wat nou finaal oor die transaksie moet besluit.

'n Lisensie is ook aan Phodilicines toegeken om 'n 140-bed hospitaal in die noordelike voorstede van die Kaapse Metropool te bou, wat as tasbare bewys beskou kan word van die waarde wat deur die groep se SEB-inisiatief geskep is.

Grootsekaalse opgraderings by Morningside Medi-Clinic en Sandton Medi-Clinic van ongeveer R100 miljoen elk om hul mededingendheid in hierdie besonder hoë inkomste area te verseker, vorder goed. Uitbreidings by Durbanville Medi-Clinic en Pietermaritzburg Medi-Clinic, sowel as 'n projek by Nelspruit Medi-Clinic bestaande uit bykomende spreekkamers en die opgradering van die oorspronklike hospitaal, is ook aan die gang. Roetine opgraderings duur voort by verskeie ander hospitale.

Die groep bly optimisties oor sy bedryfsvooruitsigte vir die volgende jaar. Die voortdurende finansiële effek van die swart eienaarskap inisiatief en die kapitaalherstrukturering sal, soos vroeër oor verslag gedoen is, 'n voortgesette impak op die groep se verdienste hê.

VERSLAG VAN DIE ONAFHANKLIKE OUDITEURE

Die resultate is deur die groep se ouditeure, PricewaterhouseCoopers Ing., Stellenbosch geoudit en 'n afskrif van hul ongekwalifiseerde verslae is ter insae by die maatskappy se geregistreerde kantoor beskikbaar.

GRONDSLAG VAN VOORBEREIDING

Die finansiële resultate is opgestel ooreenkomstig Internasionale Finansiële Rapporteringstandaarde (IFRS), die vereistes van die Suid-Afrikaanse Maatskappyywet, Wet 61 van 1973, en die Noteringsvereistes van die JSE Beperk (“Noteringsevereistes”).

In terme van die Noteringsvereistes moet die groep vanaf 1 April 2005 die gekonsolideerde finansiële state in ooreenstemming met IFRS voorberei.

Die oorgangsdatum na IFRS is 1 April 2004. Die groep se openingsbalansstaat soos op 1 April 2004 is daarom aangepas om alle bestaande IFRS standpunte te weerspieël. Die effek van die oorgang vanaf Suid-Afrikaanse Standpunte van Algemeen Aanvaarde Rekeningkundige Praktijk (“SAAARP”) na IFRS op die groep se bates, ekwiteit en netto wins is die gevolg van aanpassings aan eiendom, aanleg en toerusting; IFRS 2-koste wat met aandeel-opsies verband hou en die erkenning van aktuariële winste op die na-aftrede mediese voordeel aanspreeklikheid op 1 April 2004.

Die effek van die verandering van SAAARP na IFRS is in die groep se interim resultate uiteengesit. Hierdie veranderinge aan die inkomste- en balansstaat word hieronder saamgevat.

REKONSILIASIE VAN INKOMSTESTAAT (R'm)

	Jaar tot 31 Maart 2005		
	SA AARP	Geouditeer IFRS effek	IFRS
Inkomste	4 040	-	4 040
Verdienste voor waardevermindering en waardedalings (EBITDA)	823	(4)	819
Waardevermindering	(110)	13	(97)
Ander	102	-	102
Wins voor belasting	815	9	824
Belasting	(211)	(3)	(214)
Wins vir die jaar	604	6	610
Toeskryfbaar aan:			
Aandeelhouders van die maatskappy	539	4	543
Minderheidsbelange	65	2	67
	604	6	610