

FINANSIËLE HOOF TREKKE

	2011 R'000	2010 R'000
Inkomstestaat		
Omset: Waarde van sake gedoen	3 830 421	3 471 435
Inkomste: direkte transaksies uitgesluit	2 623 695	2 449 556
Verdiens		
Bedrywighede	79 521	80 245
Beleggings	220 720	66 156
Toeskryfbaar aan:	300 241	146 401
Eienaars van die houermaatskappy	286 974	146 401
Nie-beherende belang	13 267	-
Per aandeel (sent)	116,50	59,43
Dividend per aandeel (sent)	16,50	24,00
Aangepaste wesensverdiens		
Bedrywighede	78 377	78 196
Beleggings	219 921	272 356
Toeskryfbaar aan:	298 298	350 552
Eienaars van die houermaatskappy	285 222	350 552
Nie-beherende belang	13 076	-
Per aandeel (sent)	115,78	142,30
Staat van finansiële posisie		
Eiendom, aanleg en toerusting	325 200	305 262
Ontasbare bates	677	-
Belegging in geassosieerde maatskappye	1 790 111	1 570 452
Lenings	35 783	-
Uitgestelde belasting	4 204	4 555
Bedryfsbates	1 310 492	1 136 524
Bruto bates	3 466 467	3 016 793
Kapitaal en reserwes	2 453 758	2 263 407
Nie-beherende belang	115 844	-
Nie-bedryfslaste	20 093	18 338
Bedryfslaste	876 772	735 048
Totale ekwiteit en laste	3 466 467	3 016 793
Netto batewaarde per aandeel (Rand):		
- Ekwiteitsbasis	9,96	9,19
- Intrinsieke waarde na kapitaalwinstbelasting	14,62	12,52
Staat van kontantvloei		
Kontantvloei uit bedryfsaktiwiteite	(15 280)	94 915
Netto kontantwinst	142 685	137 786
Bedryfskapitaalveranderinge	(127 114)	(16 415)
Inkomstebelasting betaal	(30 851)	(26 456)
Kontantvloei uit beleggingsaktiwiteite	(11 674)	16 862
Kontantvloei uit finansieringsaktiwiteite	26 067	(113 321)
Kontant en kontantekwivalente begin van tydperk	15 737	17 281
Kontant en kontantekwivalente einde van tydperk	14 850	15 737
Segmentontleding		
Segmentinkomste		
Handel en meganisasie	2 269 711	2 087 073
Produkte en saadverwerking	265 068	284 709
Ander bedrywe	88 916	77 774
Totale eksterne inkomste	2 623 695	2 449 556
Segmentresultate		
Handel en meganisasie	90 426	85 073
Produkte en saadverwerking	17 563	17 112
Ander bedrywe	6 932	3 565
Totaal vir rapporteerbare segmente	114 921	105 750
Korporatief	(54 128)	(51 324)
Tesourie	49 088	50 641
Geassosieerde maatskappye	219 921	272 356
Aangepaste wesensverdiens voor belasting	329 802	377 423
Inkomstebelasting	(31 504)	(26 871)
Aangepaste wesensverdiens	298 298	350 552

WINS AANKONDIGING

VIR DIE JAAR GEËINDIG 30 SEPTEMBER 2011

Die omset het gedurende die jaar geleidelik toegeneem teenoor die vorige jaar en uiteindelik 10,3% bo die vorige jaar geëindig. Nuwe besighede wat gedurende die jaar begin is, is verantwoordelik vir 1,2% van hierdie toename, wat beteken dat bestaande besigheid met 9,1% toegeneem het.

Die totale aangepaste wesensverdiens vir die jaar, wat insluit Pioneer Voedsel op 'n geëkwiteerde basis, is R298,3 miljoen wat 14,9% laer is as die vorige jaar.

BEDRYWE

Inkomstestaat

Inkomste uit voorraadverkope en dienste het met 7,1% toegeneem tot R2 623,7 miljoen terwyl direkte besigheid, waar Kaap Agri hoofsaaklik as finansierder optree, met 18,1% toegeneem het tot R1 206,7 miljoen, wat neerkom op totale waarde van sake gedoen van R3 830,4 miljoen. Die bruto marge op inkomste het feitlik onveranderd gebly.

Rente-inkomste het met 4,2% toegeneem weens 'n toename van 10,8% in gemiddelde debiteure oor die tydperk.

Totale kostes het met 9,4% toegeneem. Twee persent van die toename is toe te skryf aan die koste van nuwe uitbreidings en verkrygings wat nie in die vorige periode volledig in bedryf was nie.

Finansieringskoste het afgeneem met 8,2%, hoofsaaklik weens die verlaging van rentekoerse met 1,5 persentasiepunte oor die afgelope twee jaar. Hierdie verlaging, tesame met die toename in rente ontvang, het tot gevolg dat netto rente ontvang met 12,8% toegeneem het.

Winst voor belasting uit eie aktiwiteite het toegeneem met 4,0% tot R111,4 miljoen.

Inkomstebelasting het toegeneem met 17,2% tot 'n effektiewe koers van 28,4%. Die vorige jaar se effektiewe koers was 25,1% weens die benutting van aangeslane verliese en nie-belasbare inkomste.

Totale geëkwiteerde wins het toegeneem met 105,1% tot R300,2 miljoen. Die aangepaste wesensverdiens het met 14,9% tot R298,3 miljoen afgeneem.

Segmentverslag

Die bedryfsegmente se totale wins, na direkte koste en rente op voorraad, het met 8,4% toegeneem.

Die Handelsdivisie, wat insluit Agrimarkte en Pakmateriaalverskaffing, se omset het met 9,6% en wins met 5,4% toegeneem. Die klein afname in netto marge is die gevolg van algemene voortgesette druk op bruto marges, maar ook vestigings- en aanvangskostes van nuwe takke en uitbreidings wat nog nie 'n bydrae gelewer het tot winste nie.

Die grootste bydraers tot omset bly brandstof, pakmateriaal, diervoeding, kunsmis, staal en sement, wat altesaam 60,1% van omset uitmaak. Die fokus van verhoging in kontantomset het tot gevolg gehad dat kontantomset sedert 2006 met 165% toegeneem het teenoor die toename in omset van 97%. Kontantinkomste maak tans 30% van totale inkomste uit.

Graanhantering en -bemarking en die Saaddivisie se wins is feitlik onveranderd. Koringaanplantings vir die seisoen onder oorsig in die bedieningsgebied waar Kaap Agri se silo-komplekse geleë is, was 101 000 hektaar teenoor 165 000 twee seisoene gelede, en die totale oes was 230 000 ton teenoor 412 000 ton twee seisoene gelede. Koringpryse was oor die algemeen egter beter as die voorafgaande twee seisoene. Ten spyte van die kleiner oes het Kaap Agri sy marktaandeel in die hantering en opberging verhoog en daardeur sy inkomstebasis in stand gehou. Die divisie se sukses is grootliks afhanklik van volume deursert en alle pogings word aangewend om dit so aantreklik en kostevoordelig as moontlik vir produsente te maak om hulle produkte deur Kaap Agri se fasiliteite te lewer.

Die Meganisasiedivisie se omset was feitlik onveranderd, maar wins het met 18,9% toegeneem. Dit was veral die werkwinkels en onderdele-onderafdelings wat die grootste bydraes tot die verbetering gelewer het.

Die besproeiingsfiliaal, Agriplas, het sy omset met 14,8% en wins met 93,4% verhoog. Beter produktiwiteit en streng kostebestuur was tot 'n groot mate verantwoordelik vir dié toename in wins.

Die Korporatiewe segment bestaan hoofsaaklik uit die koste van ondersteuningsdienste. Die toename van 7% sluit eenmalige voorsienings en toekomstige uitgawes in. Daaronder sou die koste inderdaad marginaal afgeneem het. Hierdie afname dui op streng en verantwoordelike kostebestuur, ten spyte van die toename in aktiwiteite wat meer aandag van ondersteuningsdienste ook verg.

In totaal is die Handelsdivisie se bydrae tot die bedryfsinkomste 74,4% (2010: 76,5%), Produktedivisie 15,3% (2010: 16,2%), Meganisasiedivisie 4,3% (2010: 3,9%) en Agriplas 6,0% (2010: 3,4%).

Staat van finansiële posisie

Die toename in eiendom, aanleg en toerusting, na waardevermindering en vervreemdings, was hoofsaaklik as gevolg van die verkrygings, opgraderings waarna reeds verwys is, sowel as normale vervangings.

Die lenings van R36,9 miljoen het ontstaan uit finansiële ondersteuning met die uitreiking van aandele in die bedryfsmaatskappy aan SEB-aandeelhouders.

Die toename van 11,8% in voorraad is in lyn met die toename van 7,1% in voorraadverkope, veral aangesien die groei in verkope in die tweede helfte van die jaar, en veral in die laaste kwartaal, sterker toegeneem het.

Debiteure en produksielenings het toegeneem met 18,3%. Dit is duidelik dat produsente al hoe meer krediet opneem, en veral in die tweede helfte van die jaar het debiteure meer gestyg as omset. Alhoewel daar ook 'n toename is in debiteure buite terme, is hierdie toename in lyn met die totale toename in debiteure en is die algehele kwaliteit van die boek nie swakker nie. Produksie-insetfinansiering speel 'n belangrike rol in die pakkie wat Kaap Agri aan sy kliënte bied, en alhoewel die opbrengs op die finansieringsboek op sy eie nie noodwendig die belegging regverdig nie, speel dit 'n baie groot rol in tot soveel as een derde van die groep se besigheid. Indien die een derde by die finansieringsboek getel word, tesame met die inkomste wat die boek self genereer, is die boek beslis winsgewend. Die Direksie is nietemin terdeë bewus van die risiko wat opgesluit lê in debiteure en produksiefinansiering en daar word deurlopend, ook deur 'n Finansieringskomitee van die Raad, aandag gegee aan die bestuur van die risiko. Die Direksie is van mening dat voorsienings en reserwes voldoende is om die risiko's te dek.

Krediteure het met 11,8% toegeneem wat in lyn is met die toename in omset.

Netto rentedraende skuld het toegeneem met 30,4%, of R100,1 miljoen, tot R429,5 miljoen. Die toename is hoofsaaklik die netto resultaat van die kontantwinst (R142,7 miljoen) plus die kapitaalbydrae met die uitreiking van aandele (R34 miljoen) min die toename in vaste en bedryfsbates (R208,8 miljoen), belasting betaal (R30,8 miljoen) en die netto dividend betaal (R61,5 miljoen). Die verhouding netto rentedraende skuld tot totale bates in bedrywighede het feitlik onveranderd gebly op 24,3%.

Die Groep se staat van finansiële posisie is baie gesond met totale aandeelhoudersbelang tot totale bates op 73,6%. Indien slegs die bedryf geneem word (sonder die belegging in Pioneer Voedsel), is hierdie verhouding 47,2%, wat volgens die oordeel van die Direksie 'n aanvaarbare ratverhouding vir 'n bedryfsmaatskappy is. Dit is ook met hierdie gesonde verhoudings in ag genome dat die Groep kans gesien het om die ontbondeling van die beleggings en die bedryfsaktiwiteite in twee afsonderlike entiteite voor te stel.

Kontantvloei, alhoewel rentedraende skuld toegeneem het soos hierbo verduidelik, was steeds positief. Die rentedekking uit eie bedrywighede was 6,1 keer wat baie aanvaarbaar is. Die Groep handhaaf nog 'n gesonde balans tussen skuld en beskikbare bankfasiliteite.

BELEGGINGS

Die resultate van Pioneer Voedsel word op 'n ekwiteitsgrondslag in die finansiële state verantwoord, wat beteken dat 'n proporsionele gedeelte van Pioneer Voedsel se behoue inkomste as aandeel in behoue inkomste van geassosieerde getoon word. Kaap Agri se stemregbelang in Pioneer is 28,9%, maar weens beperkte winsdeling van sekere klasse aandele is die ekonomiese belang in die wins 31%. Dividende wat ontvang word, word direk teen die drawaarde van die belegging afgeskryf.

Pioneer se wins uit bedrywighede het met 18,5% afgeneem tot R726,1 miljoen, ondanks 'n toename van 7,1% in omset. Veral die tweede helfte van die jaar se wins is negatief beïnvloed deur stygende insetkoste, verhogings in prysverhogings en volumedruk. Hierdie druk op wins is by al die divisies ervaar. Marges is verder onderdruk deur 'n verlaging in die bruto winsmarge op brood as deel van die Mededingingskommissieskikking. Beleggingsaktiwiteite, ten einde kapasiteit uit te brei en nuwe besighede te bekom, het R933,4 miljoen bedra en bygedra tot die verhoging in netto rentedraende skuld tot R757,1 miljoen. Die maatskappy is egter nog steeds gesond gerat met netto rentedraende skuld wat 14,1% van ekwiteit bedra op jaareinde.

Die kernsyfers van Pioneer Voedsel is soos volg:

	2011	2010	Toename/ (Afname)
Inkomste (R miljoen)	16 853,1	15 731,3	7,1%
Verdiens (R miljoen)	728,6	235,7	209,1%
Aangepaste wesensverdiens (R miljoen)	726,1	890,5	(18,5)%
Aangepaste wesensverdiens per aandeel (sent)	407,0	503,0	(19,1)%
Dividend per aandeel verklar (sent)	80,0	-	-
Dividend toegeval aan Kaap Agri (R miljoen)	44,5	-	-
Drawaarde in Kaap Agri se state (R miljoen)	1 790,1	1 570,5	14,0%

Die markwaarde van die Groep se belang in Pioneer Voedsel teen die verhandelingsprys van R59,00 per aandeel op 30 September 2011, bedra R3 282 miljoen.

ONTBONDELING

Die voorgestelde ontbondeling van die bedryfs- en beleggingsaktiwiteite is deur die aandeelhouders goedgekeur en alle opskortende voorwaardes is nagekom. Die Groep se aandele sal dus vanaf 15 Desember 2011 as twee afsonderlike aandele verhandel.

DIVIDEND

'n Finale dividend van 4,50 sent per aandeel word voorgestel, wat die totale dividend vir die jaar op 16,50 sent per aandeel te staan bring, teenoor die vorige jaar se 24,0 sent.

Die finansiële jaarstate word gedurende Januarie 2012 aan aandeelhouders gepos.

Raad van direkteure: Nie-uitvoerend: GD Eksteen (Voorsitter), ASM Karaan (Ondervoorsitter), FA du Plessis, BS du Toit, NC Loubser, HS Louw, CA Otto, HM Smit, S Totaram, JH van Niekerk
 Uitvoerend: JJ Matthee, S Walsh Besigheidsadres en geregistreerde kantoor: Voortrekkerweg 65 | Malmesbury 7300
 Groepsekretaris: RH Kötens | Voortrekkerweg 65 | Malmesbury 7300
 Aandele-oordragkantoor: Posbus 13 | Porterville 6810 Kaap Agri Beperk en sy filiale: Reg no 2007/015880/06