

RESULTATE VIR DIE JAAR GEËINDIG 29 FEBRUARIE 2012



PSG GROEP BEPERK

HERHALENDE WESENSVERDIENSTE styg met **27,6%** tot **308,6** sent per aandeel
SOM-VAN-DIE-DELE-WAARDE styg met **19,5%** tot **R55,92** per aandeel teen 29 Februarie 2012
DIVIDEND VIR DIE JAAR styg met **22,4%** tot **82** sent per aandeel

OORSIG

PSG Groep Bpk (PSG) is 'n beleggingshouermaatskappy bestaande uit 39 onderliggende beleggings, wat bedrywig is in die finansiële dienste-, bankwese-, privaat ekwiteit-, landbou- en onderwys-industrieë. PSG se markkapitalisasie is ongeveer R9,5mjd, en sy grootste belegging is 'n belang van 32,5% in Capitec Bank.

SOM-VAN-DIE-DELE (SVDD)

'n Belangrike waardasie-instrument vir die meting van PSG se prestasie is die groei in sy SVDD-waarde per aandeel. Die berekening is eenvoudig en vereis beperkte subjektiewe, aangesien 82% van die SVDD-waarde bereken word deur gekwoteerde markpryse te gebruik, terwyl die ongewenste beleggings met behulp van markverwante veelvuldige gewaardeer word. Op 29 Februarie 2012 was die SVDD-waarde per PSG-aandeel R55,92, wat gelykstaande is aan 'n 54% saamgestelde jaarlikse groei koers oor die afgelope drie jaar. Op 5 April 2012 was die SVDD-waarde R61,66 per aandeel.

Bate/Las	28 Feb 2009	28 Feb 2010	28 Feb 2011	29 Feb 2012	% van totale bates
Capitec Bank*	857	2 367	5 138	5 978	50,0
PSG Konsult**	873	948	1 206	1 483	12,4
PSG Private Equity (voorheen Paladin Capital) ¹	413	834	1 242	728	6,1
Curro Holdings*				1 118	9,3
Thembeke Capital ¹				570	4,8
Zeder Beleggings*	342	742	1 069	1 067	8,9
PSG Corporate (PSG Capital ingesluit) ¹	216	361	350	338	2,8
Ander beleggings (EOH, voorkeuraan-deelbeleggings, kontant, ens.) ¹	745	400	548	684	5,7
Totale bates	3 446	5 652	9 553	11 966	100,0
Ewigdurende voorkeuraandeelbefondsing*	(486)	(541)	(1 028)	(1 188)	
Ander skuld ¹	(250)	(539)	(507)	(463)	
Totale SVDD-waarde	2 610	4 572	8 018	10 315	
Aantal aandeel (miljoen)	170,5	171,8	171,3	184,5	
SVDD-waarde per aandeel (rand)	15,31	26,60	46,81	55,92	

* Genoteer op die JSE

** Oor-die-toonbank

¹ Waardasie

RESULTATE

'n Volgehende styging in PSG se SVDD-waarde oor die lang termyn verk volgohoue groei in die winsgewendheid van ons onderliggende beleggings. PSG gebruik steeds die herhalende wesensverdiensmetode om aan bestuur en beleggers 'n meer realistiese en deursigtige manier te gee om PSG se verdiensteprestasie te beoordeel. Gekonsolideerde herhalende wesensverdiensmetode is die som van PSG se effektiewe belang in dié van elke strategie belegging, ongeag sy persentasie-aandeelhouding. Die resultaat is dat beleggings waarin PSG of 'n onderliggende maatskappy minder as 20% hou en wat oor die algemeen nie ooreenkomstig rekeningkundige standaarde ekwiteitsverantwoord word nie, by die berekening van ons gekonsolideerde herhalende wesensverdiensmetode ingesluit is. Billikewaarde-kommeling en eenmalige items word uitgesluit.

Herhalende wesensverdiensmetode	Jaar geëindig 28 Feb 2010		Jaar geëindig 28 Feb 2011		Jaar geëindig 29 Feb 2012	
	Rm	%	Rm	%	Rm	%
Capitec Bank	151,7	47	223,0	63	362,4	63
PSG Konsult	91,9	2	93,9	15	107,9	15
PSG Private Equity (voorheen Paladin Capital)	74,8	(51)	36,5	(12)	32,0	(12)
Curro Holdings	1,1	73	1,9	n/a	(5,2)	(5,2)
Thembeke Capital	1,5	467	8,5	120	18,7	120
Zeder Beleggings	83,6	31	109,4	5	115,4	5
PSG Corporate (PSG Capital ingesluit)	15,3	37	21,0	(3)	20,4	(3)
Ander	19,8	(4)	19,0	2	19,3	2
Herhalende wesensverdiensmetode voor befondsing	439,7	17	513,2	31	670,9	31
Befondsing	(80,7)	35	(109,1)	23	(134,4)	23
Herhalende wesensverdiensmetode Nie-herhalende items	359,0	13	404,1	33	536,5	33
Herhalende items	72,4	50	108,3	(72)	30,6	(72)
Wesensverdiensmetode	431,4	19	512,4	11	567,1	11
Nie-wesensitems	(40,5)	n/a	196,0	(31)	135,9	(31)
Toeskryfbare verdienste	390,9	81	708,4	(1)	703,0	(1)

Verdiensmetode per aandeel (sent)

- Herhalende wesens-	207,4	17	241,9	28	308,6
- Wesens-	249,2	23	306,7	6	326,2
- Toeskryfbare	225,8	88	424,1	(5)	404,4
Dividend per aandeel (sent)	42,0	60	67,0	22	82,0

Herhalende wesensverdiensmetode per aandeel het gedurende die oorsigjaar met 27,6% tot 308,6 sent gestyg. Capitec het weer eens die grootste bydrae tot groei gelewer, met sy volgehende buitengewone prestasie, terwyl die meeste van die ander beleggings matige verdiensteprestasie gerapporteer het. Paladin se prestasie is nadelig geraak deur die verliese wat sy beleggings in die konstruksiesektor gely het. Curro het 'n verlies gerapporteer as gevolg van sy infrastruktuurbelegginge wat vir toekomstige groei voorsiening te maak, asook sy investering in beginskole, wat eers winsgewend sal word wanneer hulle genoeg leerders het.

Wesensverdiensmetode het met 6,4% tot 326,2 sent per aandeel gestyg, terwyl toeskryfbare verdienste met 4,6% tot 404,4 sent per aandeel gedaal het. Die laer styging in wesensverdiensmetode in vergelyking met herhalende wesensverdiensmetode per aandeel was hoofsaaklik toeskryfbaar aan 'n billikewaarde-verlies van R29,8m wat met PSG Financial Services se rentekoersverskansing gely is, teenoor 'n billikewaarde-wins van R4,9m in die vorige jaar, en minder billikewaarde-wins wat in Thembeke se beleggingsportefeulje van genoteerde aandeel behaal is gedurende die huidige finansiële jaar.

Die afname in toeskryfbare verdienste per aandeel het hoofsaaklik voortgespruit uit die nie-wesenswins wat met die verkoop van Paladin se belegging in CIC Holdings en Zeder se belegging in KWF Beherend in die vorige jaar behaal is.

WESENLIKE KORPORATIEWE AKSIE EN INVESTERING

- R377m kontant is verkry deur die uitgifte van 8,2m PSG gewone aandeel teen 'n gemiddelde prys van R46,09 per aandeel.
- R132m kontant is verkry deur die uitgifte van 1,5m PSG Financial Services ewigdurende voorkeuraandeel. Ons het nou 'n nominale totaal van R1,34mjd in ewigdurende voorkeuraandeelbefondsing, waarvan die grootste deel van die koste by wyse van rentekoersverskansing vasgemaak is - R440m teen 8,87% per jaar tot 31 Augustus 2016, en R780m teen 8,56% per jaar tot 31 Augustus 2020.
- Paladin se belang van 77,6% in Curro is aan Paladin-aandeelhouers ontbondel met ingang van Augustus 2011. Gevolglik het PSG nou 'n direkte belang van 63,1% in Curro.

- Gedurende Oktober 2011 het PSG die oorblywende minderheidsaandeelhouding van 18,7% vir 'n belang van 100% in Paladin verkry, waarna Paladin van die JSE (AltX) gedenoteer is. Die koersom is verreëf deur die uitgifte van 4,3m PSG gewone aandeel teen 'n prys van R47,27 per aandeel, en R2m kontant.
- Na jaareinde het PSG 'n 60%-belang in CA Sales Holdings (Edms) Bpk ('n verspreider van vinnig bewegende verbruiksgoedere wat in Botswana gesetel is) vir R202m verkry.

CAPITEC BANK (32,5%)

PSG is trots op sy belegging in Capitec. Dit het gegroei tot 'n beduidende onderneming van meer as 7 000 werknemers, 507 takke en 'n markkapitalisasie van meer as R20mjd. Capitec het die afgelope jaar 2 694 werknemers aangestel en 1 863 poste geskep.

Capitec se fokus is om banksake makliker en meer kostedoeltreffend te maak vir sy kliënte. Die bank verkry nuwe kliënte en moedig bestaande kliënte aan om meer van sy produkte en dienste gebruik te maak. Capitec het die afgelope jaar 877 000 nuwe kliënte bygekry, wat die totale getal aktiewe kliënte op 3,7m te staan bring.

In November 2011 het Capitec R787m kontant verkry by wyse van 'n privaat plasing van gewone aandeel, wat daartoe geleidelik dat PSG se belang in Capitec van 34,2% tot 32,5% verwater het. Ondanks die groter kapitaal in die besigheid, hou hulle nog steeds daarin slaag om 'n opbrengs van 29% (2011: 34%) op gewone aandeelhouersekwiteit te behaal. Capitec het wesensverdiensmetode van R1,08mjd vir die finansiële jaar geëindig 29 Februarie 2012 aangeteken, en wesensverdiensmetode per aandeel het met 49% tot R11,25 toegeneem.

Capitec het met sy eenvoudige en innovering bankwese in Suid-Afrika verander, en die bank lok al hoe meer kliënte met 'n hoë inkomste. Die kernbestuursplan is al sedert sy ontstaan by die bank en is steeds vol vertroue dat hulle die uitbreiding van Capitec se kliëntebasis sal kan volhou.

Capitec se omvattende resultate is beskikbaar by www.capitec.co.za.

PSG KONSULT (71,3%)

PSG Konsult, wat nou ook die PSG Batebestuursgroep insluit, het positiewe resultate vir die finansiële jaar geëindig 29 Februarie 2012 aangekondig. Herhalende wesensverdiensmetode per aandeel het met 15,6% tot 14,1 sent gestyg, en wesensverdiensmetode per aandeel met 21,6% tot 15,2 sent. Omset, wat uit kommissie en ander bedryfsinkomste bestaan, het met 40% tot R1,4mjd toegeneem (hoofsaaklik as gevolg van die verkryging van die PSG Batebestuursgroep), terwyl geadministreerde korttermynpremie op 'n geannuleerde grondslag R1,6mjd bedra het. Fondse onder bestuur en administrasie het tot R139mjd gestyg.

Die PSG Konsult-groep het die afgelope jaar verskeie toekennings ontvang:

- PSG Equity Fund en PSG Flexible Fund het *Raging Bull*-toekennings gekry.
- PSG Konsult Moderate Fund of Funds het die *Morningstar*-toekennings vir Matige Toewysings ontvang.
- PSG Online is as Aandelemakelaar van die Jaar aangewys deur die *Business Day Investors Monthly*.
- PSG Konsult is deur *Santam* aangewys as Nasionale Makelaar van die Jaar: Kommersiële Besigheid en Landbou.

Ten jaareinde het PSG Konsult 224 (2011: 216) kantore en 694 (2011: 642) finansiële beplanners, portefeuljebestuurders, aandeelmakelaars en batebestuurders gehad.

PSG Konsult se omvattende resultate is beskikbaar by www.psgkonsult.co.za.

PSG PRIVATE EQUITY (VOORHEEN PALADIN CAPITAL) (100%)

Paladin sal in die toekoms bekend staan as *PSG Private Equity*.

Op 29 Februarie 2012 het Paladin 13 beleggings oor die ekonomiese spektrum gehad. Paladin belê in ander sektore as landbou, voedsel en drank.

Paladin is gedurende die oorsigjaar van die JSE (AltX) gedenoteer ná sy ontbondeling van Curro, en die daaropvolgende uitkoop van Paladin se minderheidsaandeelhouers deur PSG. Paladin se minderheidsaandeelhouers het 'n saamgestelde jaarlikse opbrengs van 43% sedert sy notering in 2009 gerealiseer. As 'n volfiliaal van PSG gaan Paladin voort om op geleentheid vir nuwe besigheid te konsentreer.

Herhalende wesensverdiensmetode het met 17% tot R37m gedaal, hoofsaaklik weens verliese wat deur sy beleggings in die konstruksiebedryf gely is. African Unity Insurance het sterk verdiensteprestasie ondervind en GRW het weer winsgewend gestaan, terwyl die res van Paladin se beleggings in ooreenstemming met of beter as die vorige jaar presteer het. Paladin se bestuur het die afgelope jaar heelwat tyd bestee aan die herstrukturering of regruk van beleggings wat voorheen teleurgestel het, en ons sien uit na die beter toekomstige verdienste van hierdie beleggings.

Verder korporatiewe aksie by Paladin sluit die volgende in:

- R262m is in Curro belê voor sy ontbondeling.
- 'n Belang van 50% is verkry in Impak Onderwysdiens (verskaffer van alternatiewe afstand-onderrigdiens op skoolvlak) vir R35m.
- Die belang van 44% in IQaad is verkoopt vir R30m.
- Vroeëfase-investering in Energy Partners (verskaffer van energiebesparingsoplossings) en Stellenbosch Nanofibre Company (verskaffer van nanoveselteknologie-oplossings), laasgenoemde in vennootskap met die Universiteit van Stellenbosch.
- Na jaareinde het Top Fix (waarin Paladin 'n 29%-belang het) 'n ooreenkoms bereik om sy tradisionele verliesmakende steierwerkbesigheid van die hand te sit. Die transaksie is onderhewig aan goedkeuring deur aandeelhouers.

Paladin se bestele teiken opbrengste oor sy portefeulje (die ontbondelde Curro uitgesluit) is tans 15%. Gestuur se teiken is steeds 'n interne opbrengskoers van meer as 25%.

CURRO (63,1%)

Curro is op 2 Junie 2011 op die JSE (AltX) genoteer. Sy sakemodel fokus op die ontwikkelende, verkryging en bestuur van privaat skole in Suid-Afrika. Curro het besluit om sy oorspronklike model van bekostigbare skole uit te brei om drie addisionele marksegmente in te sluit, naamlik:

- Die eksklusiewe/elite-privaat-skoolmark.
- 'n Privaat gemeenskapsskool-inisiatief wat bekend staan as *Meridian Private Schools*, wat op die laer inkomstemark fokus.
- Die babasorg-/kleuterskool-mark, wat as *Curro Junior Academy* bekend sal staan.

Sedert 2009 het Curro sy landwyse netwerk van privaat skole van 3 tot 16 uitgebrei. Die getal leerders het vyfvoudig toegeneem van 2 000 in 2009 tot meer as 10 500 tans.

Gedurende die oorsigjaar het Curro R142m in die oprigting van vier nuwe hoofkampusse belê, en R80m om kapasiteit uit te brei en geriewe by die bestaande kampusse op te knap. Curro het ook vier skole met gevestigde kampusse verkry en uitgebrei.

Op 'n vergelykende grondslag het Curro se omset met 125% tot R166,3m gestyg vir die finansiële jaar geëindig 31 Desember 2011. Curro het 'n wesensverlies van R7,5m aangeteken in vergelyking met 'n wins van R5,2m in die vorige jaar, as gevolg van die hoë aanvangskoste wat met nuwe skole gepaardgaan. Ons verwag dat Curro sal aanhou lae opbrengste toon terwyl hy vinnig uitbrei.

Die potensiaal van die privaat-skool-mark en die vinnig toenemende vraag na privaat onderwys voorspel goed vir Curro se groeistategie. Curro sal dus, benewens die uitbreiding van bestaande skole se kapasiteit, voortgaan om sy skolenetwerk regoor Suid-Afrika aggressief uit te brei. Ons is vol vertroue dat hierdie strategie aantreklike opbrengste oor die lang termyn sal lewer, al sal dit kapitaal-intensief en duur wees oor die kort tot medium termyn.

Om Curro van addisionele kapitaal te voorsien om die vinnige uitbreiding van sy skolenetwerk te finansier en munt te slaan uit nuwe geleentheid wat tans in die mark bestaan, het Curro 'n afwysbare regte-uitgifte aangekondig waardeur hy R348m teen R6 per aandeel sal verkry in April 2012.

Curro se omvattende resultate is beskikbaar by www.curro.co.za.

THEMBEKA CAPITAL (49%)

Thembeke Capital, 'n SEB-beleggingsmaatskappy, is voorheen deur Paladin besit en word nou afsonderlik onder PSG Groep verantwoord. Teen jaareinde het Thembeke se portefeulje van R1,6mjd uit beleggings in Capitec Bank, PSG Groep, Kaap Agri, Overberg Agri, MTN Zakhele en verskeie ongenoteerde gegedure. Thembeke se herhalende wesensverdiensmetode het met 57% tot R72m toegeneem gedurende die oorsigjaar, terwyl sy intrinsieke waarde (na KWB) met 5% tot R72,92 per aandeel gestyg het sedert 28 Februarie 2011.

Korporatiewe aksie by Thembeke sluit die volgende in:

- Sy belang in die JSE Bpk is verkoopt teen 'n gerealiseerde wins van R261m, wat 'n interne opbrengskoers van 44% verteenwoordig.
- Sy kleiner beleggings in IQaad, MGK en BKB is verkoopt, met gerealiseerde interne opbrengskoerse van tussen 17% en 51%.
- Sy belang in Kaap Agri is van 15% tot 20% verhoog.
- Die Thembeke Agri Fund het 'n 11%-belang in NWK verkry.

Na jaareinde het Thembeke, as die hoof-SEB-vennoot in Pioneer se SEB-transaksie, 'n belang van 4,4% in Pioneer Voedselgroep Bpk verkry vir R514m. Thembeke se kontantbydrae tot hierdie transaksie was R52m, en die oorblywende bedrag is deur 'n derde party befonds.

Thembeke is vol vertroue dat sy portefeulje beleggings sal voortgaan om goeie opbrengste oor die lang termyn te lewer.

ZEDER BELEGGINGS (42,4%)

Zeder is 'n belegger in die landbou-, voedsel-, drank- en verwante sektore. Die huidige waarde van sy portefeulje beloop R3,1mjd, waarvan sy beleggings in Agri Voedsel Beleggings (met sy belang van 31,1% in Pioneer Voedsel) en Capevin Beherend (met sy effektiewe belang van 14,8% in Distell) 62,4% verteenwoordig. Gedurende die oorsigjaar het Zeder R338m belê in die uitbreiding van sy belang in bestaande beleggings.

Herhalende wesensverdiensmetode per aandeel het met 3,1% tot 27,9 sent gestyg, en wesensverdiensmetode per aandeel met 62,3% tot 30,7 sent. Die beduidende toename in wesensverdiensmetode hou hoofsaaklik verband met die vorige jaar se impak van Pioneer Voedsel se skikking met die Mededingingskommissie. Gedurende die oorsigjaar het Zeder se SVDD-waarde per aandeel (berekende deur gekwoteerde markpryse te gebruik) met 15% tot R3,15 gestyg.

Korporatiewe aksie by Zeder sluit die volgende in:

- Zeder het gedurende die oorsigjaar 'n kontantaanbod gemaak om die volle uitgereikte aandeelkapitaal van Capespan te verkry teen R2,25 per aandeel. Deur die aanbod en markaanbode kon Zeder daarin slaag om sy aandeelhouding in Capespan van 22,7% tot 40,9% te verhoog.
- Na jaareinde het Zeder die oorblywende aandeelhouding van 74,9% in Agricol vir 'n koersom van R150,4m verkry. Zeder beskou die verkryging van Agricol as 'n belangrike fase in sy beleggingsstrategie en beoog om hierdie instrument te gebruik om die saadbesigheid in Suid-Afrika en in Afrika uit te brei.
- Na jaareinde het Zeder 'n belang van 81% in Chayton, 'n grootskaalse kommersiële boerdery-onderneming in Zambië, verkry. Die aanvanklike belegging is USD9,7m, en nog USD37m sal belê word soos en wanneer verkrygingsgeleentheid deur Chayton geïdentifiseer word. Die belegging in Chayton sal voorts Zeder se voetspoor uitbrei en nuwe geleentheid vir sy huidige Suid-Afrika-gebaseerde beleggings skep.

Zeder het in die verlede stelselmatig behorende strategiese belange in ondernemings in sy gekose sektor verkry. Die verkryging van behorende belange in beide Agricol en Chayton sal Zeder in staat stel om meer aktief by die bepaling van strategie betrokke te wees en die onderskeie ondernemings te help uitbrei.

Zeder is positief oor die rol wat Afrika, met sy omvangryke landboupotensiaal en hulpbronne, kan speel om in die toenemende wêreldwye vraag na voedsel te voorsien.

Zeder se omvattende resultate is beskikbaar by www.zeder.co.za.

PSG CAPITAL (100%)

PSG Capital is die korporatiewe finansieringsafdeling van PSG Groep en lewer 'n omvattende reeks korporatiewe finansiële en adviesdienste aan 'n breë spektrum van kliënte. PSG Capital is 'n JSE-geregistreerde borg en aangewese adviseur. Hulle gee advies oor samesmeltings en verkrygings, bilikheidsmenings en -waardasies, kapitaalverkrygings en noterings, die JSE en regulatoriese advies, privaat ekwiteit, SEB, bestuur en hefboom-gefinansierde transaksies, korporatiewe herstel en herstrukturering, asook skuld- en strategie advies. PSG Capital is die borg en aangewese adviseur vir 33 JSE-genoteerde maatskappye en het 'n omvattende lys van ongenoteerde kliënte. Sedert sy ontstaan in 1998, het PSG Capital al advies gegee oor openbaar aangekondigde transaksies van meer as R73mjd.

PSG Capital se dienste is beskikbaar by www.psgcapital.com.

PSG CORPORATE (100%)

PSG Corporate is 'n wisselentree. Dit tree op as die tesourier van die PSG Groep, wat kapitaal toe en bepaal en monitor die groep se hefboomfinansiering. PSG Corporate se bydrae tot herhalende wesensverdiensmetode was R20,4m (2011: R21m) gedurende die oorsigjaar.

VOORUITSIGTE

Ons fokus steeds op welvaartskepping vir ons aandeelhouers deur beide PSG se SVDD-waarde per aandeel en herhalende wesensverdiensmetode te verhoog. Ons bly daartoe verbind om voortrefflike beleggingsopbrengste te lewer.

NAGESIENE FINANSIËLE RESULTATE

PSG se nagesiene finansiële resultate is op die JSE se nuusdiens (SENS) vrygestel en is ook beskikbaar by www.psggroup.co.za.

DIVIDENDE

Gewone aandeel

Die PSG Groep se beleid is steeds om tot 100% van vrye kontantvloei as 'n gewone dividend te betaal, waarvan een derde as 'n tussentydse dividend betaalbaar is en die res as 'n finale dividend teen jaareinde. Op 1 Maart 2012 het die direkteur 'n finale dividend van 56 sent (2010: 47 sent) per aandeel verklaar, wat die totale dividend vir die finansiële jaar geëindig 29 Februarie 2012 op 82 sent (2011: 67 sent) te staan bring. Die finale dividend is op 2 April 2012 aan aandeelhouers betaal.

Voorkeuraandeel

Die direkteur van PSG Financial Services Bpk het 'n dividend van 334,73 sent per aandeel verklaar ten opsigte van die kumulatiewe, nie-aflosbare, nie-winsdelende voorkeuraandeel ("ewigdurende voorkeuraandeel") vir die ses maande tot 29 Februarie 2012, welke dividend op 26 Maart 2012 betaal is.

Na die finalisering van die wysigings aan die Inkomstebelastingwet met betrekking tot die belasting van dividende, het die direkteur van PSG Financial Services Bpk op 4 April 2012 aangekondig dat die dividendkoers van die ewigdurende voorkeuraandeel met ingang van 1 April 2012 van 75% tot 83,33% van die prima rentekoers verhoog word.

Namens die direkteur

Jannie Mouton

Jannie Mouton
Voorsitter

16 April 2012
Stellenbosch

Wynand Greeff