



## Uitnodiging

U word hartlik uitgenooi na die Algemene Jaarvergadering van SSK op Vrydag, 20 Julie 2012 om 10h00 in die Heidelberg Stadsaal. Ligte verversings sal vanaf 09h30 bedien word. U word genooi om na afloop van die vergadering saam met ons middagete te geniet.

## Invitation

You are cordially invited to the Annual General Meeting of SSK to be held at 10h00, on Friday 20 July 2012, in the Heidelberg Town Hall. Light refreshments will be served from 09h30. You are invited to join us for lunch after the meeting.

## INHOUD / CONTENTS

## Bladsy/Page

Kennisgewing: Algemene Jaarvergadering en Sakelys .....	2
Notice: Annual General Meeting and Agenda.....	2
Koöperasiebesonderhede.....	3
Details of the Co-operative.....	3
Verklaring van Verantwoordelikhede deur die Raad van Direkteure .....	4 – 5
Declaration of Responsibilities by the Board of Directors.....	6 – 7
Verslag van die Onafhanklike Ouditeure .....	8
Report of the Independent Auditors.....	9
Direkteursverslag .....	10 – 12
Directors' Report .....	13 – 15
Staat van Finansiële Posisie .....	16
Statement of Financial Position.....	17
Staat van Omvattende Inkomste.....	18
Statement of Comprehensive Income .....	19
Kontantloeistaat .....	20
Cash Flow Statement .....	21
Basis van Voorbereiding .....	22
Basis of Preparation.....	22
Finansiële Bestuursoorsig.....	23 – 32
Financial Management Review.....	33 – 42

# ALGEMENE JAARVERGADERING: KENNISGEWING AAN LEDE ANNUAL GENERAL MEETING: NOTICE TO MEMBERS

Kennis geskied hiermee dat die Algemene Jaarvergadering van SSK op Vrydag, 20 Julie 2012 om 10h00 in die Stadsaal, Heidelberg gehou sal word.

Notice is hereby given that the Annual General Meeting of SSK will be held at 10h00, on Friday 20 July 2012, in the Town Hall, Heidelberg.

## SAKELYS / AGENDA

- 1 Opening
- 2 Verwelkoming deur Voorsitter / Welcome by Chairperson
- 3 Konstituering / Constitution
- 4 Roubeklag / Motion of Condolence
- 5 Goedkeuring van Notule van die Algemene Jaarvergadering 2011  
Approval of the Minutes of the Annual General Meeting 2011
- 6 Behandeling en goedkeuring van Finansiële State  
Consideration and adoption of Financial Statements
- 7 Aanstelling van Ouditeure / Appointment of Auditors
- 8 Verkiesing van Direkteure / Election of Directors
- 9 Bespreking van Algemene Sake / Discussion of General Matters
- 10 Spesiale Besluite / Special Resolutions



J E de V van Veen  
Sekretaris / Secretary

## KOÖPERASIEBESONDERHEDE DETAILS OF THE CO-OPERATIVE

### Raad van Direkteure / Board of Directors

M C Dippenaar – Voorsitter / Chairperson  
D H van Papendorp – Ondervoorsitter / Vice-Chairperson  
J N de Kock  
W P Jacobs  
F J Lourens  
M J Odendaal  
A J Schoonwinkel  
A J Steyn  
H J Steyn  
P S Uys  
S L Uys

### Bestuur / Management

E J Pelser – Hoofbestuurder en Hoof Uitvoerende Beämpte  
– General Manager and Chief Executive Officer  
J E de V van Veen – Hoofbestuurder – Administrasie en Finansies  
– General Manager – Administration and Finance  
C H de Beer – Hoofbestuurder – Bedrywe  
– General Manager – Operations

### Sekretaris / Secretary

J E de V van Veen

### Geregistreerde Adres / Registered Address

Voortrekstraat 34 / 34 Voortrek Street  
Swellendam  
6740

### Posadres / Postal Address

Posbus 12 / P.O. Box 12  
Swellendam  
6740

### Ouditeure / Auditors

PricewaterhouseCoopers Ing/Inc  
Posbus 62 / P.O. Box 62  
Worcester  
6849

### Bankiers / Bankers

Eerste Nasionale Bank / First National Bank  
Voortrekstraat 33 / 33 Voortrek Street  
Swellendam  
6740

# **SENTRAAL-SUID KOÖPERASIE BEPERK en sy filiale VERKLARING VAN VERANTWOORDELIKHEDE DEUR DIE RAAD VAN DIREKTEURE**

Die direkteure is verantwoordelik vir die instandhouding van toereikende rekeningkundige rekords en die voorbereiding, integriteit en redelike aanbieding van die finansiële state en groepsfinansiële state van Sentraal-Suid Koöperasie Beperk. Die finansiële state en groepsfinansiële state is opgestel in ooreenstemming met 'South African Statements of Generally Accepted Accounting Practice' en op die wyse soos deur die Koöperasiewet vereis en sluit bedrae in wat op die oordeel en ramings van bestuur gegrond is. Die finansiële state en groepsfinansiële state is gegrond op toepaslike rekeningkundige beleid wat in ooreenstemming met dié van die vorige jaar is, tensy anders aangedui.

Die direkteure is ook uiteindelik verantwoordelik vir die groep se stelsel van interne finansiële beheer. Hierdie kontroles is ontwerp om redelike, maar nie absolute gerusstelling te bied oor die betrouwbaarheid van die finansiële state en groepsfinansiële state, die toereikende beskerming en verantwoording van bates, en om verliese te voorkom en op te spoor. Geen aangeleenthede het onder die aandag van die direkteure gekom wat 'n wesenlike ineenstorting in die funksionering van hierdie kontroles, procedures en stelsels gedurende die jaar onder oorskig, aandui nie.

Die lopende-saak grondslag is met die opstel van die finansiële state en groepsfinansiële state gevolg. Die direkteure het geen rede om te glo dat die groep nie in die afsienbare toekoms 'n lopende saak sal wees nie, gegrond op vooruitskattings en beskikbare kontant- en finansieringsbronne.

Die finansiële state en groepsfinansiële state is geouditeer deur die onafhanklike ouditeure, PricewaterhouseCoopers Geïnkorporeer, wat onbeperkte toegang gegee is tot alle finansiële rekords en verwante data, met inbegrip van notules van alle lede-, direksie- en direksiekomiteevergaderings. Die direkteure meen dat alle verklarings wat gedurende hul oudit aan die onafhanklike ouditeure gemaak is, geldig en toepaslik was.

PricewaterhouseCoopers Geïnkorporeer se ouditeursverslag word aangebied op bladsy 8.

Die finansiële state en groepsfinansiële state soos uiteengesit op bladsye 10 tot 22 is deur die direkteure goedgekeur:



M C Dippenaar – Voorsitter



D H van Papendorp – Ondervorsitter

## **Goedkeuring van finansiële state**

Die finansiële state soos uiteengesit op bladsye 10 tot 22 word hiermee in terme van Artikel 48 van die Koöperasiewet, 2005, deur die algemene jaarvergadering goedgekeur en deur die voorsteller onderteken ter bevestiging daarvan.

## **Voorsitter – Heidelberg**

**20 Julie 2012**

## **Aantekening**

Die direkteure bied die opgesomde groepsfinansiële state van Sentraal-Suid Koöperasie Beperk op 29 Februarie 2012 aan. Die opgesomde groepsfinansiële state is opgestel vanuit die volledige geouditeerde groepsfinansiële state vir die jaar geëindig 29 Februarie 2012, soos goedgekeur deur die direkteure op 21 Junie 2012.

Die opgesomde groepsfinansiële state bevat nie alle openbaarmakings soos vereis deur 'South African Statements of Generally Accepted Accounting Practice' en die vereistes van die Koöperasiewet van Suid-Afrika nie. Die lees van die opgesomde groepsfinansiële state kan gevolglik nie as plaasvervanger vir die lees van die geouditeerde groepsfinansiële state van Sentraal-Suid Koöperasie Beperk gesien word nie.

Kopieë van die volledige geouditeerde groepsfinansiële state is beskikbaar aan lede op aanvraag by die kantore van Sentraal-Suid Koöperasie Beperk, Posbus 12, Voortrekstraat 34, Swellendam 6740.

# **SENTRAL-SUID CO-OPERATIVE LIMITED and its subsidiaries**

## **STATEMENT OF RESPONSIBILITIES BY THE BOARD OF DIRECTORS**

The directors are responsible for the maintenance of sufficient accounting records and the preparation, integrity and fair presentation of the financial statements and group financial statements of Sentraal-Suid Co-operative Limited. The financial statements and group financial statements have been prepared in accordance with South African Statements of Generally Accepted Accounting Practice and in the manner required by the Co-operatives Act, and include amounts that are based on management's judgement and estimates. The financial statements and group financial statements are based on appropriate accounting policy in accordance with that of the previous year, unless otherwise specified.

The directors are also ultimately responsible for the group's system of internal financial controls. These controls are designed to give reasonable, but not absolute, reassurance regarding the reliability of the financial statements and group financial statements, adequate protection of and accountability for assets, and the prevention and detection of losses. No matters came to the attention of the directors to indicate a significant collapse in the functioning of these controls, procedures and systems during the year under review.

The going concern basis has been adopted in the preparation of the financial statements and group financial statements. Based on forecasting and available cash and financing sources, the directors have no reason to believe that the group will not be a going concern in the foreseeable future.

The financial statements and group financial statements have been audited by the independent auditors, PricewaterhouseCoopers Incorporated, who were given unrestricted access to all financial records and related data, including minutes of all meetings of shareholders, the board and board committees. The directors believe all representations made to the independent auditors during the audit were valid and appropriate.

The audit report of PricewaterhouseCoopers Incorporated is presented on page 9.

The financial statements and group financial statements, as presented on pages 10 to 22, have been approved by the board of directors.



**M C Dippenaar – Chairperson**



**D H van Papendorp – Vice-Chairperson**



The financial statements as presented on pages 10 to 22, is herewith approved in terms of section 48 of the Co-operatives Act 2005 by the annual general meeting and signed by the chairman as confirmation thereof.

**Chairman – Heidelberg**

**20 July 2012**

### **Note**

The directors present the summary group financial statements of Sentraal-Suid Co-operative Ltd for the year ended 29 February 2012. The summary group financial statements have been compiled from the full set of audited group financial statements for the year ended 29 February 2012, as approved by the Board of Directors on 21 June 2012.

The summary group financial statements do not contain all the disclosures required by 'South African Statements of Generally Accepted Accounting Practice' and the requirements of the Co-operative Act of South Africa. Reading the summary group financial statements, therefore, is not a substitute for reading the audited group financial statements of Sentraal-Suid Co-operative Ltd.

Copies of the full audited group financial statement are available to members on request from the offices of Sentraal-Suid Co-operative Ltd, PO Box 12, 34 Voortrekstraat, Swellendam, 6740.

# VERSLAG VAN DIE ONAFHANKLIKE OUDITEUR OP DIE OPGESOMDE GROEPSFINANSIËLE STATE AAN DIE LEDE VAN SENTRAAL-SUID KOÖPERASIE BEPERK

Die bygaande opgesomde groepsfinansiële state soos uiteengesit op bladsye 10 tot 22, wat bestaan uit die opgesomde gekonsolideerde en afsonderlike state van finansiële posisie soos op 29 Februarie 2012, en opgesomde gekonsolideerde en afsonderlike state van omvattende inkomste en kontantvloei vir die jaar wat op daardie datum geëindig het en die direkteursverslag, is opgestel vanuit die geouditeerde groepsfinansiële state van Sentraal-Suid Koöperasie Beperk vir die jaar geëindig 29 Februarie 2012. Ons het 'n ongekwalifiseerde ouditmening uitgespreek op hierdie groepsfinansiële state in ons verslag gedateer 21 Junie 2012.

Die opgesomde groepsfinansiële state bevat nie alle openbaarmakings soos vereis deur 'South African Statements of Generally Accepted Accounting Practice' en die vereistes van die Koöperasiewet van Suid-Afrika nie. Die lees van die opgesomde groepsfinansiële state kan gevolglik nie as plaasvervanger vir die lees van die geouditeerde groepsfinansiële state van Sentraal-Suid Koöperasie Beperk gesien word nie.

## Direkteure se Verantwoordelikheid vir die Opgesomde Groepsfinansiële State

Die koöperasie se direkteure is verantwoordelik vir die opstel van 'n opsomming van die geouditeerde groepsfinansiële state ooreenkomstig die grondslag wat beskryf is in Aantekening 1.

## Ouditeur se Verantwoordelikheid

Dit is ons verantwoordelikheid om 'n mening oor hierdie opgesomde groepsfinansiële state uit te spreek gebaseer op ons prosedures, wat ooreenkomstig 'International Standard on Auditing (ISA) 810', "Engagements to Report on Summary Financial Statements", uitgevoer is.

## Mening

Na ons mening is die opgesomde groepsfinansiële state, in alle wesenlike opsigte, in ooreenstemming met die geouditeerde groepsfinansiële state van Sentraal-Suid Koöperasie Beperk vir die jaar geëindig 29 Februarie 2012 waaruit dit opgestel is, ooreenkomstig die grondslag wat beskryf is in Aantekening 1.

PricewaterhouseCoopers Geinck

Direkteur: M J van Tonder

Geregistreerde Ouditeur

Worcester

21 Junie 2012

# REPORT OF THE INDEPENDENT AUDITOR ON THE SUMMARY GROUP ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS TO THE MEMBERS OF SENTRAAL-SUID CO-OPERATIVE LIMITED

The accompanying summary group annual financial statements as presented on pages 10 to 22, which comprise the summary consolidated and separate statements of financial position as at 29 February 2012, and summary consolidated and statements of comprehensive income and cash flows for the year then ended and the directors report, are derived from the audited group annual financial statements of Sentraal-Suid Co-operative Limited for the year ended 29 February 2012. We expressed an unmodified audit opinion on those group annual financial statements in our report dated 21 June 2012.

The summary group annual financial statements do not contain all the disclosures required by 'South African Statements of Generally Accepted Accounting Practice' and the requirements of the Co-operative Act of South Africa. Reading the summary group annual financial statements, therefore, is not a substitute for reading the audited group annual financial statements of Sentraal-Suid Co-operative Limited.

## Directors' Responsibility for the Summary Group Annual Financial Statements

The co-operative's directors are responsible for the preparation of a summary of the audited group annual financial statements on the basis described in Note 1.

## Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the summary group annual financial statements based on our procedures, which were conducted in accordance with International Standard on Auditing (ISA) 810, "Engagements to Report on Summary Financial Statements."

## Opinion

In our opinion, the summary group annual financial statements derived from the audited group annual financial statements of Sentraal-Suid Co-operative Limited for the year ended 29 February 2012 are consistent, in all material respects, with those group annual financial statements, on the basis described in Note 1.

PricewaterhouseCoopers Inc

Director: M J van Tonder

Registered Auditor

Worcester

21 June 2012



Die direkteure se jaarverslag, wat deel vorm van die geouditeerde finansiële state van die groep en die koöperasie ("SSK") vir die jaar geëindig 29 Februarie 2012, word hieronder aangebied.

## 1 Aard van besigheid

Die koöperasie doen besigheid in die Suid-Kaap en Overberg. Die hoofdoelstellings en aktiwiteite van die koöperasie het oorwegend gedurende die jaar onder oorsig onveranderd gebly, naamlik die:

- verskaffing van boerderybenodigdhede, meganisasie, ingenieursdienste en oprigting van staalstore en dienste aan sy lede en ander klante;
- verwerking van graansaad;
- hantering, opberging en bemarking van produsente se graanprodukte deur silo's;
- verskaffing van versekeringsmakelaarsdienste;
- lewering van dienste soos kredietverskaffing en landboubestuursdienste.

Daarbenewens is die koöperasie betrokke by filiale en 'n gesamentlike onderneming, soos uiteengesit in 5 en 6 hierna.

## 2 Lede

Vyf lede het ons aan die dood ontval. Innige meegevoel word aan hul naasbestaandes betuig.

Die ledetal het as volg gewissel:

Ledetal aan begin van jaar		880		
Min Afgestorwe lede	5			
Lede wat boerdery gestaak het	11	16		
		864		
Plus Toetredings		39		
Ledetal aan einde van jaar		903		

## 3 Finansiële resultate

Die volledige verslag van die groep se finansiële resultate word in die finansiële state behandel.

## 4 Aanwending van surplus

Dit is steeds die koöperasie se beleid om bonusse toe te deel ooreenkomsdig 'n distribusieskema ingevolge Artikel 89 van die Statuut.

## 5 Filiaalmaatskappye

Die koöperasie het beleggings in die volgende filiaalmaatskappye, naamlik:

<b>Direk</b>	<b>Belang 2012</b>	<b>Belang 2011</b>	<b>Hoofdoelstelling</b>
a) Sentraal-Suid Beleggings (Eiendoms) Beperk	<b>88%</b>	<b>88%</b>	Beleggingsmaatskappy met verwante aktiwiteite.
b) Southern Oil Beperk	<b>60%</b>	<b>60%</b>	Ekstraksie van olie uit hoofsaklik canolasaad en die raffinering en bemarking van 'n gedifferensieerde reeks olies en proteinprodukte.
c) SSK Vervaardigers (Eiendoms) Beperk	<b>100%</b>	<b>100%</b>	Vervaardiging van veevoer
d) Swellen Mark (Eiendoms) Beperk	<b>68%</b>	<b>68%</b>	Belegging en verhuring van eiendom.
e) Technifarm (Eiendoms) Beperk	<b>50%</b>	<b>50%</b>	Presisie boerderydienste en verkoop van plaastoerusting.

### Indirek

f) Blinkbeleg Vyftien (Eiendoms) Beperk	Sentraal-Suid Beleggings (Eiendoms) Beperk besit:	<b>100%</b>	<b>100%</b>	Motorverkope en herstelwerk
g) Swartland Oliepers (Eiendoms) Beperk	Southern Oil Beperk besit:	<b>50%</b>	<b>50%</b>	Ekstraksie van olie uit hoofsaklik canolasaad en die ekstrusie van voermengsels.

## 6 Belegging in gesamentlike onderneming

### Softlutions (Eiendoms) Beperk

Sentraal-Suid Koöperasie Beperk besit 'n 51% belang in dié maatskappy wat deur gesamentlike besluitnemming bestuur word. Die maatskappy lewer sagteware-ontwikkeling en verwante dienste.

**7 Aandelekapitaal**

156 000 aandele is vanjaar uitgereik, terwyl 64 000 aandele ingetrek is, waarvan sommige deels opbetaalde aandele bedra.

**8 Direkteure**

Besonderhede van die koöperasie se direkteure, sekretaris en geregistreerde kantoor verskyn by die koöperasiebesonderhede.

**9 Eiendom, aanleg en toerusting**

Daar was geen verandering in die beleid van die koöperasie en sy filiale gesamentlike onderneming gedurende die rekenpligtige periode rakende die gebruik van vaste bates nie.

**10 Beleggings**

Beleggings het toegeneem met R22 991 271 (2011 - R34 044 901) weens die herwaardasie van beleggings ingevolge die rekeningkundige standpunt IAS 39. Die surplus is direk in die staat van omvattende inkomste verantwoord.

**11 Wesenlike gebeure na jaareinde**

Die direkteure is nie bewus van enige wesentlike fout, omstandigheid, gebeurtenis of aangeleentheid wat in die rekenpligtige tydperk of in die tydperk tussen die rekenpligtige datum en die datum van hierdie verslag ontstaan of plaasgevind het, wat die beoordeling van die groep se finansiële state behoort te beïnvloed nie.

**12 Waardering en dank**

Die Raad van Direkteure wens sy waardering uit te spreek teenoor lede wat die koöperasie lojaal ondersteun het. Sonder hul ondersteuning sou die sukses wat behaal is nie moontlik wees nie. Die bestuur en personeel verdien die Raad se innige dank vir hul aandeel in suksesse wat behaal is. Lof en eer aan ons Hemelse Vader wat ons op verskeie terreine onverdienstelik seën.

**13 Ouditeure**

PricewaterhouseCoopers Geïnkorporeer sal voortgaan om as ouditeure op te tree ooreenkomsdig artikel 50 van die Koöperasiewet, 2005.

The directors' annual report, which forms part of the audited financial statements of the group and the co-operative ("SSK") for the year ended 29 February 2012, is presented below:

**1 Nature of business**

The co-operative operates in the Southern Cape and the Overberg. The main objectives and activities of the co-operative remained largely unchanged during the year under review, namely:

- supplying farming equipment, mechanisation, engineering services and erection of steel stores and services to its members and other clients;
- processing of grain seed;
- handling, storage and marketing of producers' grain products by means of silos;
- supplying insurance broker services;
- supplying services such as credit provision and agricultural management services.

In addition, the co-operative is involved in subsidiaries and an associate, as set out in 5 and 6 below.

**2 Members**

Five members have passed away. Our sincere condolences go to their next of kin.

The number of members changed as follows:

Membership at the beginning of the year:	880
Less: Deceased members	5
Members who stopped farming	11
	16
	864
Plus New members	39
Membership at the end of the year	<u>903</u>

**3 Financial results**

The detailed report of the group's financial results appears in the financial statements.

**4 Appropriation of surplus**

It is still the co-operative's policy to award bonuses in accordance with a distribution scheme under Section 89 of the Articles.



## 5 Subsidiaries

The co-operative has investments in the following subsidiaries:

	<b>Direct</b>	<b>Interest 2012</b>	<b>Interest 2011</b>	<b>Main objectives</b>
a) Sentraal-Suid Beleggings (Proprietary) Limited		<b>88%</b>	<b>88%</b>	Investment company with related activities.
b) Southern Oil Limited		<b>60%</b>	<b>60%</b>	Extraction of oil, mainly canola seed and the refinement and marketing of a differentiated series of oils and protein products
c) SSK Vervaardigers (Proprietary) Limited		<b>100%</b>	<b>100%</b>	Manufacturing of animal feed.
d) Swellen Mark (Proprietary) Limited		<b>68%</b>	<b>68%</b>	Investment and hiring company.
e) Technifarm (Proprietary) Limited		<b>50%</b>	<b>50%</b>	Precision farming services and provision of equipment.
<b>Indirect</b>				
f) Blinkbeleg Vyftien (Proprietary) Limited	Sentraal-Suid Beleggings (Proprietary) Limited owns:			Motor sales and repairs.
		<b>100%</b>	<b>100%</b>	
g) Swartland Oliepers (Proprietary) Limited	Southern Oil Limited owns:			Extraction of oil mainly from canola seed and the extrusion of feed mixtures.
		<b>50%</b>	<b>50%</b>	

## 6 Investment in joint venture

Soflutions (Proprietary) Limited

Sentraal-Suid Co-operative Limited owns a 51% interest in this company which is managed by joint decision-making. The company delivers software development and related services.

## 7 Share capital

156 000 shares were issued this year, while 64 000 shares were called in, some of which were partially paid-up shares.

## 8 Directors

Details of the co-operative's directors, secretary and registered office appear in the section about the details of the co-operative.

## 9 Property, plant and equipment

There has been no change in the policy of the co-operative and its subsidiaries/associate during the accounting period regarding the utilisation of fixed assets.

## 10 Investments

Investments increased by R22 991 271 (2011 – R34 044 901) due to the revaluation of assets in terms of accounting statement IAS 39. The surplus has been directly accounted for in the statement of comprehensive income.

## 11 Material events after year-end

The directors are not aware of any material error, circumstance, event or matter arising or occurring in the accounting period or in the period between die accounting date and the date of this report that should influence the assessment of the group's financial statements.

## 12 Appreciation and acknowledgement

The Board of Directors wishes to express its appreciation to members who have loyally supported the co-operative. Without their support the success that was achieved would not have been possible. The management and staff deserve the Board's sincere thanks for their share in the successes achieved. Praise and glory to our Heavenly Father who blesses us without merit in various undertakings.

## 13 Auditors

PricewaterhouseCoopers Incorporated will continue to act as auditors in accordance with Section 50 of the Co-operatives Act, 2005.

**SENTRAAL-SUID KOÖPERASIE BEPERK en sy filiale**  
**STAAT VAN FINANSIELLE POSISIE soos op 29 Februarie 2012**

**SENTRAAL-SUID CO-OPERATIVE LIMITED and its subsidiaries**  
**STATEMENT OF FINANCIAL POSITION as at 29 February 2012**

	<b>GROEP</b>		<b>KOÖPERASIE</b>	
	<b>2012 R'000</b>	<b>2011 R'000</b>	<b>2012 R'000</b>	<b>2011 R'000</b>
<b>BATES</b>				
<b>Nie-bedryfsbates</b>				
Eiendom, aanleg en toerusting	<b>123 494</b>	109 285	<b>64 119</b>	60 808
Ontasbare bates	<b>6 711</b>	5 968	<b>2 739</b>	3 076
Beleggingseiendom	<b>68 890</b>	40 851	—	—
Beleggings in filiaalmaatskappye	—	—	<b>72 605</b>	77 879
Belegging in geassosieerde	—	1 059	—	—
Belegging in gesamentlike onderneming	<b>634</b>	—	<b>665</b>	—
Finansiële bates beskikbaar vir verkoop	<b>151 058</b>	128 066	<b>150 457</b>	127 465
Afbetalingsverkoopooreenkomste	<b>49 536</b>	42 734	<b>49 638</b>	42 823
Uitgestelde belastingbate	<b>1 279</b>	1 039	—	—
	<b>401 602</b>	329 002	<b>340 223</b>	312 051
<b>Bedryfsbates</b>				
Voorraad	<b>294 645</b>	234 941	<b>70 551</b>	101 741
Produksielenings en ander debiteure	<b>270 590</b>	237 156	<b>208 501</b>	195 261
Korttermynlenings – filiale	—	—	<b>34 652</b>	50 390
Inkomstebelasting	<b>1 742</b>	15	<b>1 573</b>	—
Kontant en kontantekwivalente	<b>25 433</b>	8 866	<b>9 375</b>	2 043
	<b>592 410</b>	480 978	<b>324 652</b>	349 435
<b>Totale bates</b>	<b>994 012</b>	809 980	<b>664 875</b>	661 486
<b>EKWITEIT EN AANSPREEKLIKHEDE</b>				
<b>Kapitaal en reserwes</b>				
Reserwes	<b>328 971</b>	282 335	<b>259 832</b>	230 867
Aandelekapitaal	<b>3 051</b>	2 932	<b>3 064</b>	2 944
Ledebelang	<b>332 022</b>	285 267	<b>262 896</b>	233 811
Nie-beherende belang	<b>60 072</b>	37 642	—	—
Totale ekwiteit	<b>392 094</b>	322 909	<b>262 896</b>	233 811
Ledefondse	<b>76 872</b>	72 525	<b>81 563</b>	77 078
	<b>468 966</b>	395 434	<b>344 459</b>	310 889
<b>Nie-bedryfslaste</b>				
Langtermynlenings	<b>76 191</b>	29 148	<b>20 449</b>	25 987
Uitgestelde belastingaanspreeklikheid	<b>29 199</b>	28 571	<b>20 040</b>	17 521
Na-aftrede mediese voordele	<b>5 204</b>	5 175	<b>4 880</b>	4 856
Uitgestelde inkomste	<b>2 062</b>	1 426	—	—
	<b>112 656</b>	64 320	<b>45 369</b>	48 364
<b>Bedryfslaste</b>				
Handels- en ander krediteure	<b>120 402</b>	74 046	<b>68 896</b>	28 512
Korttermynlenings	<b>287 994</b>	273 740	<b>206 151</b>	273 333
Bankoortrekking	<b>1 220</b>	—	—	—
Korttermyndeel van uitgestelde inkomste	<b>344</b>	204	—	—
Inkomstebelasting	<b>2 430</b>	2 236	—	388
	<b>412 390</b>	350 226	<b>275 047</b>	302 233
<b>Totale ekwiteit en aanspreeklikhede</b>	<b>994 012</b>	809 980	<b>664 875</b>	661 486

	<b>GROUP</b>		<b>CO-OPERATIVE</b>	
	<b>2012 R'000</b>	<b>2011 R'000</b>	<b>2012 R'000</b>	<b>2011 R'000</b>
<b>ASSETS</b>				
<b>Non-current assets</b>				
Property, plant and equipment	<b>123 494</b>	109 285	<b>64 119</b>	60 808
Intangible assets	<b>6 711</b>	5 968	<b>2 739</b>	3 076
Investment property	<b>68 890</b>	40 851	—	—
Investment in subsidiaries	—	—	<b>72 605</b>	77 879
Investments in associate	—	1 059	—	—
Investments in joint venture	<b>634</b>	—	<b>665</b>	—
Investments available-for-sale	<b>151 058</b>	128 066	<b>150 457</b>	127 465
Instalment sale agreements	<b>49 536</b>	42 734	<b>49 638</b>	42 823
Deferred taxation asset	<b>1 279</b>	1 039	—	—
	<b>401 602</b>	329 002	<b>340 223</b>	312 051
<b>Current assets</b>				
Stock	<b>294 645</b>	234 941	<b>70 551</b>	101 741
Production loans and other debtors	<b>270 590</b>	237 156	<b>208 501</b>	195 261
Short-term loans – subsidiaries	—	—	<b>34 652</b>	50 390
Income taxation	<b>1 742</b>	15	<b>1 573</b>	—
Cash and cash equivalents	<b>25 433</b>	8 866	<b>9 375</b>	2 043
	<b>592 410</b>	480 978	<b>324 652</b>	349 435
<b>Total assets</b>	<b>994 012</b>	809 980	<b>664 875</b>	661 486
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>				
<b>Capital and reserves</b>				
Reserves	<b>328 971</b>	282 335	<b>259 832</b>	230 867
Share capital	<b>3 051</b>	2 932	<b>3 064</b>	2 944
Members' interest	<b>332 022</b>	285 267	<b>262 896</b>	233 811
Non-controlling interest	<b>60 072</b>	37 642	—	—
Total equity	<b>392 094</b>	322 909	<b>262 896</b>	233 811
Members' funds	<b>76 872</b>	72 525	<b>81 563</b>	77 078
	<b>468 966</b>	395 434	<b>344 459</b>	310 889
<b>Non-current liabilities</b>				
Long-term loans	<b>76 191</b>	29 148	<b>20 449</b>	25 987
Deferred taxation liability	<b>29 199</b>	28 571	<b>20 040</b>	17 521
Post-retirement medical benefits	<b>5 204</b>	5 175	<b>4 880</b>	4 856
Deferred income	<b>2 062</b>	1 426	—	—
	<b>112 656</b>	64 320	<b>45 369</b>	48 364
<b>Current liabilities</b>				
Trade and other creditors	<b>120 402</b>	74 046	<b>68 896</b>	28 512
Short-term loans	<b>287 994</b>	273 740	<b>206 151</b>	273 333
Bank overdraft	<b>1 220</b>	—	—	—
Short-term deferred income	<b>344</b>	204	—	—
Income taxation	<b>2 430</b>	2 236	—	388
	<b>412 390</b>	350 226	<b>275 047</b>	302 233
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>994 012</b>	809 980	<b>664 875</b>	661 486

**SENTRAAL-SUID KOÖPERASIE BEPERK en sy filiale STAAT VAN  
OMVATTENDE INKOMSTE vir die jaar geëindig 29 Februarie 2012**

**SENTRAAL-SUID CO-OPERATIVE LIMITED and its subsidiaries  
STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME for the year ended 29 February 2012**

	<b>GROEP</b>		<b>KOÖPERASIE</b>	
	<b>2012 R'000</b>	<b>2011 R'000</b>	<b>2012 R'000</b>	<b>2011 R'000</b>
Inkomste	<b>1 045 301</b>	871 563	<b>808 337</b>	621 839
Koste van verkope	<b>(853 329)</b>	(722 632)	<b>(717 940)</b>	(547 725)
Bruto wins	<b>191 972</b>	148 931	<b>90 397</b>	74 114
Ander inkomste	<b>32 365</b>	39 797	<b>30 464</b>	38 771
Administratiewe uitgawes	<b>(40 467)</b>	(37 338)	<b>(24 217)</b>	(21 805)
Ander bedryfsuitgawes	<b>(82 693)</b>	(68 994)	<b>(60 598)</b>	(51 634)
Bedryfswins	<b>101 177</b>	82 396	<b>36 046</b>	39 446
Finansieringsinkomste	<b>902</b>	107	<b>5 266</b>	5 104
Finansieringskoste	<b>(25 196)</b>	(22 943)	<b>(19 935)</b>	(20 887)
Wins voor ekwiteitsverdienste	<b>76 883</b>	59 560	<b>21 377</b>	23 663
Ekwiteitsverlies in geassosieerde/gesamentlike onderneming	<b>(32)</b>	(298)	<b>—</b>	—
Wins voor bonusse	<b>76 851</b>	59 262	<b>21 377</b>	23 663
Bonusse verklaar	<b>(11 000)</b>	(3 400)	<b>(11 000)</b>	(3 400)
Uitgestel	<b>(8 800)</b>	(2 720)	<b>(8 800)</b>	(2 720)
Kontant	<b>(2 200)</b>	(680)	<b>(2 200)</b>	(680)
Wins voor belasting	<b>65 851</b>	55 862	<b>10 377</b>	20 263
Belasting	<b>(17 793)</b>	(14 685)	<b>(1 212)</b>	(607)
Wins vir die jaar	<b>48 058</b>	41 177	<b>9 165</b>	19 656
<b>Ander omvattende inkomste</b>				
Billike waarde aanpassing van beleggings	<b>22 991</b>	34 044	<b>22 991</b>	34 044
Uitgestelde belasting op billike waarde aanpassing	<b>(3 219)</b>	(4 766)	<b>(3 219)</b>	(4 766)
<b>Totale omvattende inkomste vir die jaar</b>	<b>67 830</b>	70 455	<b>28 937</b>	48 934
Wins vir die jaar toeskrybaar aan:				
Lede	<b>49 780</b>	59 870	<b>28 937</b>	48 934
Nie-beherende belang	<b>18 050</b>	10 585	<b>—</b>	—
	<b>67 830</b>	70 455	<b>28 937</b>	48 934

	<b>GROUP</b>		<b>CO-OPERATIVE</b>	
	<b>2012 R'000</b>	<b>2011 R'000</b>	<b>2012 R'000</b>	<b>2011 R'000</b>
Income	<b>1 045 301</b>	871 563	<b>808 337</b>	621 839
Cost of sales	<b>(853 329)</b>	(722 632)	<b>(717 940)</b>	(547 725)
Gross profit	<b>191 972</b>	148 931	<b>90 397</b>	74 114
Other income	<b>32 365</b>	39 797	<b>30 464</b>	38 771
Administrative expenditure	<b>(40 467)</b>	(37 338)	<b>(24 217)</b>	(21 805)
Other operating expenditure	<b>(82 693)</b>	(68 994)	<b>(60 598)</b>	(51 634)
Operating profit	<b>101 177</b>	82 396	<b>36 046</b>	39 446
Financing income	<b>902</b>	107	<b>5 266</b>	5 104
Financing costs	<b>(25 196)</b>	(22 943)	<b>(19 935)</b>	(20 887)
Profit before equity earnings	<b>76 883</b>	59 560	<b>21 377</b>	23 663
Equity loss in associate/joint venture	<b>(32)</b>	(298)	<b>—</b>	—
Profit before bonuses	<b>76 851</b>	59 262	<b>21 377</b>	23 663
Bonuses declared	<b>(11 000)</b>	(3 400)	<b>(11 000)</b>	(3 400)
Deferred	<b>(8 800)</b>	(2 720)	<b>(8 800)</b>	(2 720)
Cash	<b>(2 200)</b>	(680)	<b>(2 200)</b>	(680)
Profit before taxation	<b>65 851</b>	55 862	<b>10 377</b>	20 263
Taxation	<b>(17 793)</b>	(14 685)	<b>(1 212)</b>	(607)
Profit for the year	<b>48 058</b>	41 177	<b>9 165</b>	19 656
<b>Other comprehensive income</b>				
Fair value changes of available for sale investments	<b>22 991</b>	34 044	<b>22 991</b>	34 044
Deferred taxation on fair value changes	<b>(3 219)</b>	(4 766)	<b>(3 219)</b>	(4 766)
<b>Total comprehensive income for the year</b>	<b>67 830</b>	70 455	<b>28 937</b>	48 934
Profit for the year attributable to:				
Members	<b>49 780</b>	59 870	<b>28 937</b>	48 934
Non-controlling interest	<b>18 050</b>	10 585	<b>—</b>	—
	<b>67 830</b>	70 455	<b>28 937</b>	48 934

**SENTRAAL-SUID KOÖPERASIE BEPERK en sy filiale**  
**KONTANTVLOEISTAAT vir die jaar geëindig 29 Februarie 2012**

**SENTRAAL-SUID CO-OPERATIVE LIMITED and its subsidiaries**  
**CASH FLOW STATEMENT for the year ended 29 February 2012**

	<b>GROEP</b>		<b>KOÖPERASIE</b>	
	<b>2012 R'000</b>	<b>2011 R'000</b>	<b>2012 R'000</b>	<b>2011 R'000</b>
<b>Kontantvloe uit bedryfsaktiwiteite</b>				
Kontantontvangste vanaf klante	1 016 169	846 049	794 768	609 094
Kontant betaal aan verskaffers en werknemers	(958 121)	(719 386)	(690 599)	(606 693)
Kontant deur bedrywighede voortgebring	58 048	126 663	104 169	2 401
Rente betaal	(25 196)	(22 943)	(19 935)	(20 887)
Belasting ontvang/(betaal)	(21 405)	(7 602)	(3 873)	549
<b>Netto kontant gegenerer deur/(aangewend in) bedrywighede</b>	<b>11 447</b>	<b>96 118</b>	<b>80 361</b>	<b>(17 937)</b>
<b>Kontantvloe uit beleggingsaktiwiteite</b>				
Toevoeging tot eiendom, aanleg en toerusting	(25 699)	(16 727)	(7 385)	(1 396)
Toevoeging tot ontasbare bates	(667)	(3 938)	–	(1 121)
Toevoeging tot beleggingseiendom	(29 982)	(25 031)	–	–
Opbrengs met verkoop van eiendom aanleg en toerusting	1 299	50	1 473	–
Aankope van aandele	–	(550)	–	–
Lenings aan filiale terugontvang	–	–	3 051	2 381
Belegging in filiaal	–	–	–	(11 600)
Lening toegestaan aan gesamentlike onderneming	(665)	–	(665)	–
Verkoop van belegging in geassosieerde	1 059	–	–	–
Rente ontvang	902	107	5 266	5 104
Dividende ontvang	1 908	61	4 347	1 262
<b>Netto kontant gegenerer deur/(aangewend in) beleggingsaktiwiteite</b>	<b>(51 845)</b>	<b>(46 028)</b>	<b>6 087</b>	<b>(5 370)</b>
<b>Kontantvloe uit finansieringsaktiwiteite</b>				
Langtermynlenings aangegaan	54 169	629	–	–
Langtermynlenings terugbetaal	(8 765)	(5 447)	(6 181)	(4 424)
Korttermynlenings aangegaan/(terugbetaal)	15 892	27 538	(66 537)	27 924
Aandele ingetrek	(47)	(53)	(47)	(53)
Aandele uitgereik	166	138	166	138
Ledebelangefonds terugbetaal	(6 515)	(2 028)	(6 515)	(2 708)
Dividende betaal	(276)	(240)	–	–
SMEDP eis ontvang	1 120	–	–	–
<b>Netto kontant gegenerer deur/(aangewend in) finansieringsaktiwiteite</b>	<b>55 744</b>	<b>20 537</b>	<b>(79 114)</b>	<b>20 877</b>
Toename/(afname) in kontant en kontantekwivalente	<b>15 346</b>	<b>70 627</b>	<b>7 333</b>	<b>(2 429)</b>
Kontant en kontantekwivalente aan begin van jaar	<b>8 866</b>	<b>(61 761)</b>	<b>2 042</b>	<b>4 472</b>
Kontant en kontantekwivalente aan einde van jaar	<b>24 212</b>	<b>8 866</b>	<b>9 375</b>	<b>2 042</b>

**Cash flow from operating activities**

Cash receipts from clients  
 Cash paid to suppliers and employees  
 Cash generated from activities  
 Interest paid  
 Taxation received/(paid)

**Net cash generated by/(utilised in) activities**

**Cash flow from investment activities**

Addition to property, plant and equipment  
 Addition to intangible assets  
 Addition to investment property  
 Return on sale of property, plant and equipment  
 Purchase of shares  
 Loans to subsidiaries received  
 Investment in subsidiary  
 Loan granted to joint venture  
 Sale of interest in an associated company  
 Interest received  
 Dividends received

**Net cash generated by/(utilised in) investment  
activities**

**Cash flow from financing activities**

Long term loans obtained  
 Long term loans repaid  
 Short term loans obtained/(repaid)  
 Shares cancelled  
 Shares issued  
 Members' interest funds repaid  
 Dividends paid  
 SMEDP claim received

**Net cash generated by/(utilised in) financing  
activities**

Increase/(decrease) in cash and cash equivalents  
 Cash and cash equivalents at beginning of the year  
 Cash and cash equivalents at end of year

	<b>GROUP</b>		<b>CO-OPERATIVE</b>	
	<b>2012 R'000</b>	<b>2011 R'000</b>	<b>2012 R'000</b>	<b>2011 R'000</b>
<b>1 016 169</b>	846 049	<b>794 768</b>	609 094	
<b>(958 121)</b>	(719 386)	<b>(690 599)</b>	(606 693)	
<b>58 048</b>	126 663	<b>104 169</b>	2 401	
<b>(25 196)</b>	(22 943)	<b>(19 935)</b>	(20 887)	
<b>(21 405)</b>	(7 602)	<b>(3 873)</b>	549	
<b>11 447</b>	96 118	<b>80 361</b>	(17 937)	
<b>(25 699)</b>	(16 727)	<b>(7 385)</b>	(1 396)	
<b>(667)</b>	(3 938)	–	(1 121)	
<b>(29 982)</b>	(25 031)	–	–	
<b>1 299</b>	50	<b>1 473</b>	–	
–	(550)	–	–	
–	–	<b>3 051</b>	2 381	
–	–	–	(11 600)	
<b>(665)</b>	–	<b>(665)</b>	–	
<b>1 059</b>	–	–	–	
<b>902</b>	107	<b>5 266</b>	5 104	
<b>1 908</b>	61	<b>4 347</b>	1 262	
<b>(51 845)</b>	(46 028)	<b>6 087</b>	(5 370)	
<b>54 169</b>	629	–	–	
<b>(8 765)</b>	(5 447)	<b>(6 181)</b>	(4 424)	
<b>15 892</b>	27 538	<b>(66 537)</b>	27 924	
<b>(47)</b>	(53)	<b>(47)</b>	(53)	
<b>166</b>	138	<b>166</b>	138	
<b>(6 515)</b>	(2 028)	<b>(6 515)</b>	(2 708)	
<b>(276)</b>	(240)	–	–	
<b>1 120</b>	–	–	–	
<b>55 744</b>	20 537	<b>(79 114)</b>	20 877	
<b>15 346</b>	70 627	<b>7 333</b>	(2 429)	
<b>8 866</b>	(61 761)	<b>2 042</b>	4 472	
<b>24 212</b>	8 866	<b>9 375</b>	2 042	

## Aantekening

### 1. Basis van voorbereiding

Die opgesomde groepsfinansiële state is opgestel vanuit die volledige geouditeerde groepsfinansiële state vir die jaar geëindig 29 Februarie 2012.

Hierdie opgesomde groepsfinansiële state vervat die gekonsolideerde en afsonderlike state van finansiële posisie en gekonsolideerde en afsonderlike state van omvattende inkomste en kontantvloei soos vervat in die geouditeerde groepsfinansiële state, sonder enige aansuiwerings of samevoegings.

## Note

### 1. Basis of preparation

The summary group financial statements have been compiled from the full set of audited group financial statements for the year ended 29 February 2012.

The summary group financial statements which comprise the consolidated and separate statements of financial position and consolidated and separate statements of comprehensive income and cash flows are derived from the audited group financial statements, without any changes or off-setting.

## AGTERGROND

Op 'n makro-ekonomiese vlak was dit 'n uitdagende jaar, met hoë skuldvlakke wat tesame met verbruikers en ondernemings, selfs ontwikkelde lande onder druk geplaas het. Die vraag na landbouverwante uitsette is egter as gevolg van die grootliks on-elastiese vraag daarna, tot 'n mate verskans teen die uitwerking hiervan. Die effek van 'n relatiewe sterk Rand, goeie kommoditeitspryse en 'n rekord graanoes het gelei tot 'n aansienlike verbetering in die finansiële posisies van SSK asook die meeste van sy lede.

Die suiwelbedryf het onder druk verkeer gedurende die jaar, maar 'n aansienlike verbetering in die prys behaal per liter is aan die einde van die finansiële jaar waargeneem. Die vrugtebedryf wys ook tekens van herstel en goeie oeste en verbeterde prys is in die afgelope jaar gerealiseer. Die volstruisbedryf gaan egter nog gebukkend onder 'n verlengde verbod op uitvoere na die Europese Unie, histories dié bedryf se teikenmark. Vleis en wolpryse bly steeds goed, alhoewel matige terugsakkings plaasgevind het.

Die effek van die sterk rand tesame met die goeie finansiële prestasie van ons lede het kapitaaluitbreidings en die vervanging/instandhouding van masjinerie moontlik gemaak. Dit weerspieël dan ook so in die omset van ons Meganasisie Bemarking- en Handelsafdelings.

Inlyn met die suksesvolle jaar wat meeste van ons lede ondervind het, was SSK se finansiële prestasie ook uitsonderlik gewees en is 'n aansienlik versterkte finansiële posisie die gevolg. Die Graan-, Saad- en Handelsafdelings was almal winsgewend en bestuur is van mening dat die Meganasisie- en Versekeringsafdelings in die huidige jaar die voordeel sal trek uit geimplimenteerde strategieë ten einde verbeterde resultate te genereer.

Gedurende Desember 2011, asook Januarie en Februarie 2012, het SSK oor surplus fondse beskik en was daar op die hoogtepunt R59 470 980 wat belê was in onder andere 'n Geldmarkfonds. Ons het dus geen Landbankskuld gehad gedurende dié tydperk nie.

Die filiale, en in besonder Southern Oil Bpk, het weereens goed presteer en slegs Swellen Mark (Edms) Bpk en Sentraal-Suid Beleggings (Edms) Bpk het 'n verlies getoon vir die tydperk. Die vooruitsigte is dat die filiale in die medium na korttermyn winsgewendheid sal behaal.

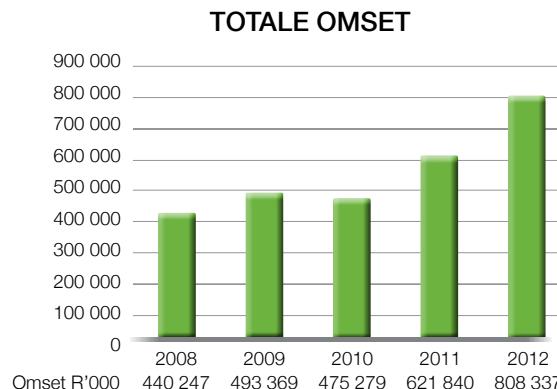
Ons verwelkom ook 'n nuwe gesamentlike onderneming, Softolutions (Edms) Bpk tot ons Groep. Dié onderneming fokus op die verkoop van sagteware-ontwikkelingsprogramme en dienste. Ons is baie opgewonde oor die geleenthede wat hier voorlê.



Die jaar onder oorsig was in meeste opsigte 'n uitsonderlike jaar en ons is dankbaar aan ons Hemelse Vader vir al die seëninge wat ons onverdienstelik uit Sy hande kon ontvang het.

### TOTALE OMSET

Die totale omset met lede en klante het toegeneem vanaf R621 839 643 in 2010/2011 tot R808 337 583 in 2011/2012. In reële terme 'n toename van ongeveer 30%. Die wesenlike toename inveral direkte bestellings van kunsmis en spuitstowwe (in awagting van die goeie oes), sowel as die verhoogde heelgoedereverkope is grootliks vir die stijging verantwoordelik.



### NETTO INKOMSTE/VERDELING VAN SURPLUS

Die jaar se bedrywighede het, inaggenome 'n rekordoes, op 'n netto inkomste voor belasting van R21 377 149 (2011: R23 663 288) tot gevolg gehad. Dit is egter belangrik om kennis te neem dat R14 704 457 van 2011 se netto inkomste afkomstig is van kapitaalwins met die verkoop van eiendom aan Swollen Mark (Edms) Bpk. In 2012 is 'n kapitale wins met die verkoop van eiendom van R1 409 159 gerealiseer. Dit is grootliks die gevolg van die verkoop van 'n erf aan SOILL.

Belasting betaalbaar is R1 911 957. Voorsiening vir uitgestelde belasting beloop (R699 468), dus is die netto inkomste na belasting R20 164 659. Die surplus word as volg verdeel:

Bonusse R11 000 000

Kontant R 2 200 000

Uitgestel R 8 800 000

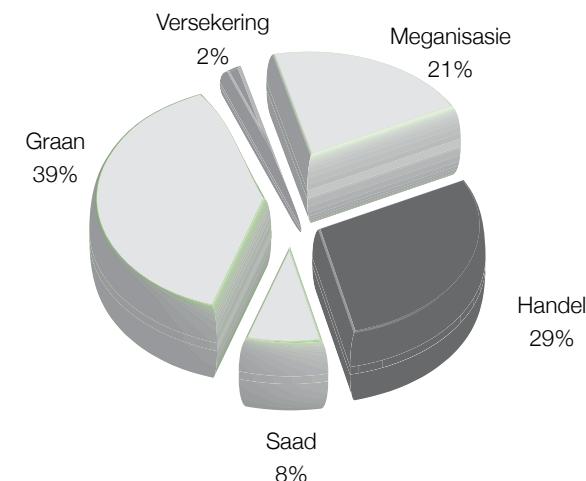
Reserves R 9 164 659

### BEDRYFSREKENINGE

	2012			2011			Toename/ (afname) in omset %	Toename/ (afname) in bruto wins %
	Omset R'000	Bruto wins R'000	Bruto wins %	Omset R'000	Bruto wins R'000	Bruto wins %		
Werkswinkel en Elektrisiteit	22 547 615	11 677 727	51.79	15 917 972	11 108 247	69.78	41.65	5.13
Versekerings en Dienste	16 231 792	1 976 235	12.18	17 210 641	3 262 040	18.95	(5.69)	(39.42)
Handel	471 911 550	26 452 095	5.61	362 429 274	15 593 902	4.30	30.21	69.63
Meganisasie Bemarking	84 669 370	3 959 139	4.68	34 373 650	2 692 140	7.83	146.32	47.06
Onderdele	12 817 951	3 597 581	28.07	9 955 687	1 559 093	15.66	28.75	130.75
Saad	21 198 668	7 288 184	34.38	14 807 694	6 997 600	47.26	43.16	4.15
Graan	178 863 688	35 830 624	20.03	167 144 725	31 417 178	18.80	7.01	14.05
Administrasie en ander dienste	96 949	(384 290)	(396.38)	—	1 483 721	n.v.t.	n.v.t.	(125.90)
	<b>808 337 583</b>	<b>90 397 295</b>		<b>621 839 643</b>	<b>74 113 921</b>			

Die verhouding van bruto wins per doelstelling tot die totale bruto wins ten bedrae van R 90 781 585 (administrasie en ander dienste se bruto wins is hierby uitgesluit) is soos volg:

### BRUTO WINS PER DOELSTELLING





## TOTALE UITGAWES

Totale uitgawes het in die jaar onder oorsig gestyg met 15,5%, grootliks te danke in die verhoogde personeelbonusse, die aankoop van silo sakke, 'n verhoogde verlofvoorsiening en stygings in bedryfshure.

## STAAT VAN TOEGEVOEGDE WAARDE

	%	<b>2012</b> <b>R</b>	<b>2011</b> <b>R</b>	%
Omset		<b>808 337 583</b>	621 839 643	
Netto kosprys van produkte en dienste		<b>701 525 964</b>	525 087 262	
Waarde toegevoeg		<b>106 811 619</b>	<b>96 752 381</b>	
Soos volg aangewend:				
Werknemers	50.59	<b>54 039 893</b>	46 781 898	48.35
Lone / Salarisse	46.83	<b>50 019 808</b>	44 614 693	46.11
Aansporingsbonus	3.74	<b>3 996 085</b>	1 468 505	1.52
Na-aftrede mediese koste	0.02	<b>24 000</b>	698 700	0.72
Kapitaalverskaffers	20.72	<b>22 135 304</b>	21 567 313	22.29
Rente	18.66	<b>19 935 304</b>	20 887 313	21.59
Bonusse uitbetaal	2.06	<b>2 200 000</b>	680 000	0.70
Toevoeging bates	6.91	<b>7 385 229</b>	1 395 895	1.44
Waardevermindering	3.81	<b>4 074 046</b>	4 023 986	4.16
Herbelê in besigheid	16.82	<b>17 964 658</b>	22 375 790	23.13
Reserwes	8.58	<b>9 164 658</b>	19 655 790	20.32
Bonusse uitgestel	8.24	<b>8 800 000</b>	2 720 000	2.81
Inkomstebelasting	1.14	<b>1 212 489</b>	607 499	0.63
		<b>106 811 619</b>	<b>96 752 381</b>	

## BELANGRIKE FINANSIEËLE VERHOUINDINGS

Die volgende verhoudings is belangrike maatstawwe waarmee die finansiële toestand gemeet kan word.

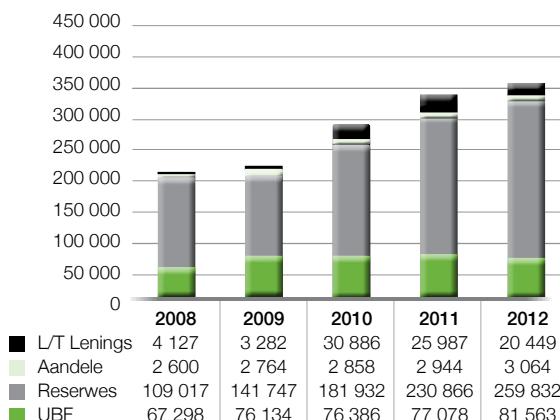
	Norm	<b>2012</b> <b>57</b>	<b>2011</b> <b>59</b>
Eie Kapitaal:	30% (min)		
Aangesuiwerde totale bates			
Ledebelang:	50% (min)	<b>75</b>	80
Aangesuiwerde totale bates			
Langtermynkapitaal:			
Langtermynbates + 50% van aangesuiwerde bedryfsbates	100%	<b>90</b>	106
Rentedraend:			
Rentevrye finansiering	50% (maks)	<b>4.5</b>	6.7
Bedryfskapitaal	2:1	<b>1.18</b>	1.18

## DEBITEURE

Oorlaatskuld het wesenlik afgeneem tot R 68 388 467 (2011: R 97 338 334) en is veral noemenswaardig gegewe dat aansienlik meer produksiekrediet verleen is gedurende die huidige finansiële jaar. Daar is vanjaar verdere voorsiening gemaak vir R 271 763 twyfelagtige skuld terwyl slegte skuld ten bedrae van R 58 370 afgeskryf is.



## KAPITAALBRONNE



Die stand van die Koöperasie se sake op 29 Februarie 2012 kan as volg opgesom word:

	2012	2011
Vaste Bates	<b>66 858 168</b>	63 884 484
MIN: Langtermynlaste	<b>45 369 292</b>	48 363 581
Beleggings en Lenings	<b>21 488 876</b>	15 520 903
Netto bedryfskapitaal	<b>273 364 818</b>	228 495 487
Ledebelange	<b>49 605 743</b>	66 872 679
	<b>344 459 437</b>	310 889 069

## FILIALE

Die prestasie van filiaalmaatskappye (direkte belang) – na belasting – vir die jaar onder oorsig is as volg:

	2012	2011
<b>Soill Groep</b>		
Omset	<b>379 418 299</b>	286 054 044
Bedryfswins	<b>85 182 195</b>	39 159 606
Netto Wins	<b>40 854 267</b>	23 431 321

## SSK Vervaardigers

	2012	2011
Omset	<b>77 802 433</b>	67 608 059
Bedryfswins	<b>2 549 357</b>	2 524 492
Netto Wins	<b>376 999</b>	1 543 056

## Technifarm

	2012	2011
Omset	<b>8 146 386</b>	6 373 212
Bedryfswins	<b>2 886 518</b>	149 242
Netto Wins	<b>725 195</b>	23 760

Belange in nabelaste winste / (verliese) van filiale en gesamentlike onderneming

Southern Oil Bpk	<b>24 512 560</b>	13 936 611
SSK Vervaardigers (Edms) Bpk	<b>376 999</b>	1 543 056
Technifarm (Edms) Bpk	<b>362 598</b>	11 880
Swartland Oliepers (Edms) Bpk	<b>359 575</b>	510 784
Sentraal Suid Beleggings (Edms) Bpk	<b>(2 189)</b>	(434)
Swellen Mark (Edms) Bpk	<b>(201 768)</b>	(4 247)
Blinkbeleg Vyftien (Edms) Bpk	<b>322 303</b>	327 529
Softlutions (Edms) Bpk - gesamentlike onderneming	<b>(31 512)</b>	-
	<b>25 698 566</b>	16 325 179

## GRAAN

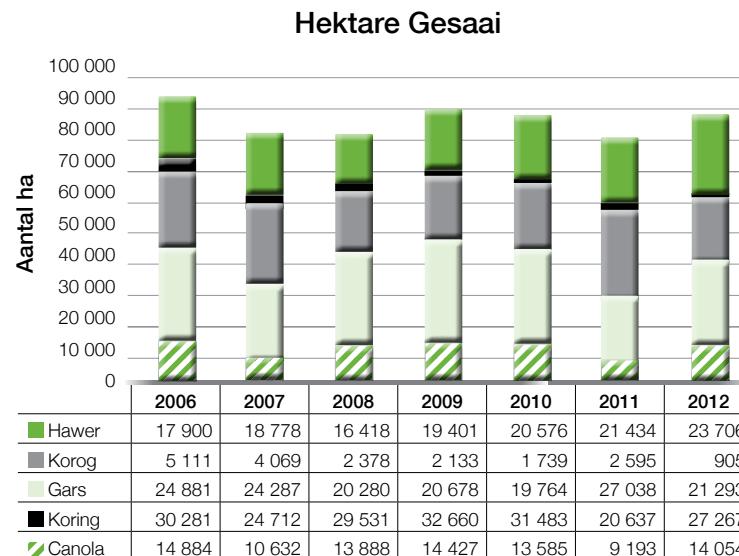
Klimaatstoestande in die SSK bedieningsgebied gedurende die 2011/2012 was besonder gunstig.

Reënval gedurende kritiese tye van die seisoen was voldoende en goed verspreid met die gevolg dat graanopbrengste in die grootste gedeelte van die gebied uitstekend was.

Kultivarontwikkeling, veral ten opsigte van gars, het ook 'n groot bydrae tot die uitsonderlike graanopbrengste gelewer.

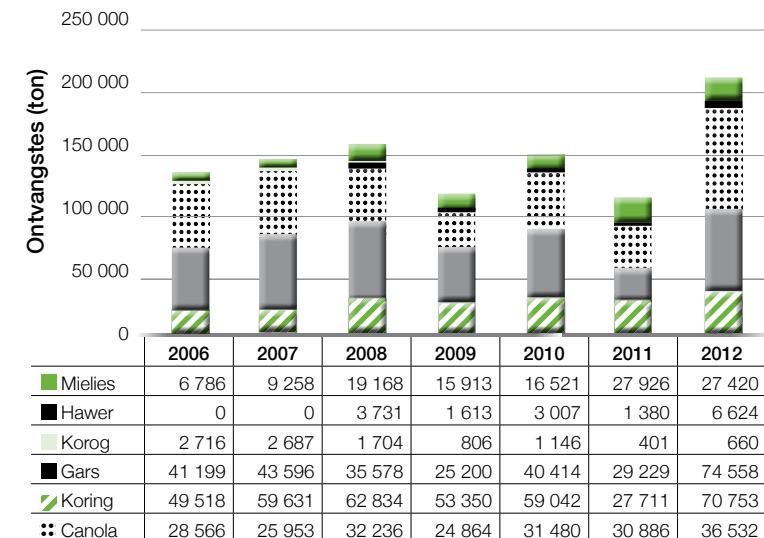
Die algemene kwaliteit van die 2011/12 koringoes was ook redelik goed. Sowat 24% van SSK se koring was B1-, 36% was B2- en 29% was B3 graad. Gars, canola en hawer se kwaliteit was ook oorwegend goed.

### Hektare in SSK bedieningsgebied gesaaï/geplant



### Graanontvangste in SSK silo's

### Graanontvangstes



Gegewe die besonderse oes was SSK se silobesetting die hoogste nog ooit en is die beschikbare silokapasiteit ver oorskry. Dit ten spyte van heelwat graan – veral koring – vanuit SSK se bedieningsgebied wat in silo's in ander distrikte gelewer is omrede dit nie hier gevind kon word nie. Sowat 18 000 ton graan moes noodgedwonge in silosakke hanteer word as 'n tydelike alternatiewe manier om die groot oes te akkommodeer.

Die oesinname sluit bo-en-behalwe 27 420 ton mielies ook 15 570 ton canola vanuit die res van die Suid- en Wes-Kaap in wat nie deur SSK produsente gelewer is nie.

### Saadverkope (50 kg eenhede)

	Verkope 2007	Verkope 2008	Verkope 2009	Verkope 2010	Verkope 2011	Verkope 2012
Koring	23 684	31 061	23 606	12 317	22 067	23 463
Gars	13 083	10 926	12 594	20 402	15 228	13 808
Hawer	2 426	4 841	4 675	6 534	7 911	8 642
Korog	2 108	1 535	2 143	771	1 334	453
Canola	830	827	889	628	886	1 137
Lupiene	253	476	500	276	361	577



## **SENTRAAL-SUID CO-OPERATIVE LIMITED and its subsidiaries FINANCIAL MANAGEMENT REVIEW 2011 – 2012**

Die beter as normale saadverkope is waarskynlik toe te skryf aan gunstige saaitoestand en ook groter verkope van saad in die oostelike deel van SSK se bedieningsgebied. Garsverkope neig laer met die beperkings wat aan die vraag kant daarvan gestel word.

### **TOEKOMSBLIK**

SSK en sy filiale se resultate soos weerspieël in die finansiële state lê 'n stewige basis om op voort te bou en bevestig die kerngesonde finansiële posisie van die Groep. Daar rus egter 'n groot verantwoordelikheid op Bestuur en Direksie om die momentum te behou en voort te bou op hierdie resultate. Geleenthede om verdere waarde toe te voeg vir ons lede word deurlopend ondersoek.

Internasionaal is die makro-ekonomiese omgewing steeds onstuimig en 'n verdere insinking in die ekonomie, veral in Europa, word verwag. Die sitrus- en vrugtebedryf in geheel word reeds nadelig beïnvloed deur hierdie verswakking in die Europese ekonomie. Ekname voorspel 'n steeds onstabiele wisselkoers met die gevoglike effek op in- en uitvoere.

Daar is 'n toetreden van nuwe rolspelers binne landbougeledere, ook wat die Suid-Kaap betref. SSK verbind hom daartoe om met gefokusde strategiese bestuur en bo-gemiddelde dienslewering hom steeds te onderskei teenoor hierdie rolspelers. Gegewe die huidige landboutoestande heers daar oor die algemeen 'n groter optimisme by ons graanprodusente. Aanduidings duif daarop dat die melkbedryf 'n draai-punt bereik het. Ongelukkig het die groot onsekerheid in die volstruisbedryf wesentlike finansiële implikasies vir die produsente betrokke.

SSK se Bestuur en Direksie sien met vertroue uit na die komende jaar en erken met groot nederigheid ons afhanklikheid teenoor ons Hemelse Vader.

### **BACKGROUND**

On a macro-economic level it has been a challenging year, with high debt levels that placed consumers, enterprises and even developed countries under pressure. However, the demand for agriculture-related outputs was hedged against the effect of this due to the mainly inelastic demand. The effect of a relatively strong rand, good commodity prices and a record grain crop resulted in a significant improvement in the financial position of SSK as well as most of its members.

The dairy industry was under pressure during the year, but prices achieved per litre showed a significant improvement at the end of the financial year. The fruit industry is also showing signs of recovery and good crops and improved prices were realised in the past year. The ostrich industry is still suffering from an extended embargo on exports to the European Union which is historically this industry's target market. Meat and wool prices are still good, although there was a slight decrease in prices.

The effect of a strong rand, together with the good financial performance of our members, made capital expansion and the replacement/maintenance of machinery possible. This is then also reflected in the turnover of our Mechanisation, Marketing and Retail divisions.

In line with the successful year experienced by most of our members, SSK's financial performance was also exceptional, resulting in a significantly strengthened financial position. The Grain, Seed and Retail divisions were all profitable and management is of the opinion that the Mechanisation and Insurance divisions will benefit in the current year from strategies that have been implemented in order to generate improved results.

In December 2011, as well as in January and February 2012, SSK had surplus funds and at the peak there was R59 470 980 invested in inter alia a money market fund. We therefore had no Land Bank debt in this period.

The subsidiaries, in particular Southern Oil Ltd, again performed very well and only Swollen Mark (Pty) Ltd and Sentraal-Suid Beleggings (Pty) Ltd showed a loss for the period. The prospects are that these subsidiaries will be profitable in the medium to short term.

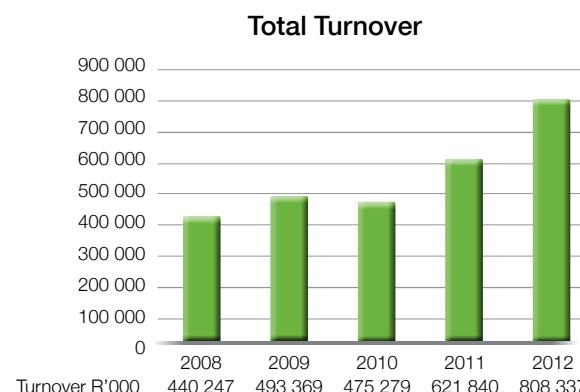
We also welcome a new joint venture, Softlutions (Pty) Ltd to our Group. This enterprise focuses on the sale of software development programmes and services. We are very excited about the opportunities ahead for this enterprise.

The year under review was an exceptional year in most regards and we are thankful to our Heavenly Father for all the blessings that we so undeservedly received from His hands.



## TOTAL TURNOVER

The total turnover with members and customers increased from R621 839 643 in 2010/2011 to R808 337 583 in 2011/2012, an increase of approximately 30% in real terms. The significant increase in direct orders of fertilisers and sprays (in expectation of the good harvest) in particular, as well as the increased sales of whole goods, were mainly responsible for this increase.



## NET INCOME/APPROPRIATION OF SURPLUS

The year's activities, taking into account a record harvest, resulted in a net income before taxation of R21 377 149 (2011: R23 663 288). It is, however, important to take note that R14 704 457 of the net income in 2011 has flowed from capital profit resulting from the sale of property to Swollen Mark (Pty) Ltd. In 2012 a capital profit with the sale of property of R1 409 159 was realised. This was mainly the result of the sale of a plot to SOILL.

Taxation payable amounted to R1 911 957. Provision for deferred taxation amounted to (R699 468), giving a net income after taxation of R20 164 659. The surplus was appropriated as follows:

Bonuses R11 000 000

Cash R 2 200 000

Deferred R 8 800 000

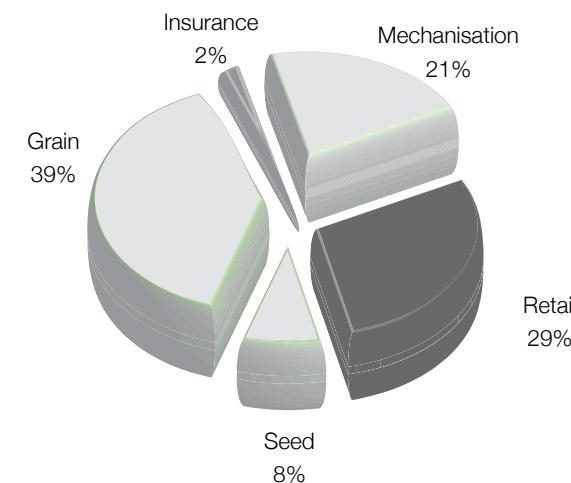
Reserves R 9 164 659

## OPERATIONAL ACCOUNTS

	2012			2011			Increase/ (decrease) in turn- over %	Increase/ (decrease) in gross profit %
	Turnover R'000	Gross profit R'000	Gross profit %	Turnover R'000	Gross profit R'000	Gross profit %		
Workshop and Electricity	22 547 615	11 677 727	51.79	15 917 972	11 108 247	69.78	41.65	5.13
Insurance and Services	16 231 792	1 976 235	12.18	17 210 641	3 262 040	18.95	(5.69)	(39.42)
Trade	471 911 550	26 452 095	5.61	362 429 274	15 593 902	4.30	30.21	69.63
Mechanisation Marketing	84 669 370	3 959 139	4.68	34 373 650	2 692 140	7.83	146.32	47.06
Spares	12 817 951	3 597 581	28.07	9 955 687	1 559 093	15.66	28.75	130.75
Seed	21 198 668	7 288 184	34.38	14 807 694	6 997 600	47.26	43.16	4.15
Grain	178 863 688	35 830 624	20.03	167 144 725	31 417 178	18.80	7.01	14.05
Administration & other services	96 949	(384 290)	(396.38)	—	1 483 721	n/a	n/a	(125.90)
	<b>808 337 583</b>	<b>90 397 295</b>		<b>621 839 643</b>	<b>74 113 921</b>			

The ratio of gross profit per division to the total gross profit (excluding the gross profit of administration and other services) in the amount of R 90 781 585 was as follows:

## GROSS PROFIT PER DIVISION





## TOTAL TURNOVER

Total expenditure has increased by 15.5% in the year under review, mainly due to the increased staff bonuses, the purchase of silo bags, an increased leave provision and increases in operating leases.

## VALUE ADDED STATEMENT

	%	<b>2012</b> <b>R</b>	<b>2011</b> <b>R</b>	%
Turnover		<b>808 337 583</b>	621 839 643	
Net cost price of products and services		<b>701 525 964</b>	525 087 262	
Value added		<b>106 811 619</b>	<b>96 752 381</b>	
Utilised as follows:				
Employees	50.59	<b>54 039 893</b>	46 781 898	48.35
Wages / Salaries	46.83	<b>50 019 808</b>	44 614 693	46.11
Incentive bonus	3.74	<b>3 996 085</b>	1 468 505	1.52
Post-retirement medical cost	0.02	<b>24 000</b>	698 700	0.72
Capital providers	20.72	<b>22 135 304</b>	21 567 313	22.29
Interest	18.66	<b>19 935 304</b>	20 887 313	21.59
Bonuses paid out	2.06	<b>2 200 000</b>	680 000	0.70
Addition to assets	6.91	<b>7 385 229</b>	1 395 895	1.44
Depreciation	3.81	<b>4 074 046</b>	4 023 986	4.16
Re-invested in business	16.82	<b>17 964 658</b>	22 375 790	23.13
Reserves	8.58	<b>9 164 658</b>	19 655 790	20.32
Deferred bonuses	8.24	<b>8 800 000</b>	2 720 000	2.81
Income taxation	1.14	<b>1 212 489</b>	607 499	0.63
		<b>106 811 619</b>	<b>96 752 381</b>	

## IMPORTANT FINANCIAL RATIOS

The following ratios are important measurements with which the financial condition can be measured:

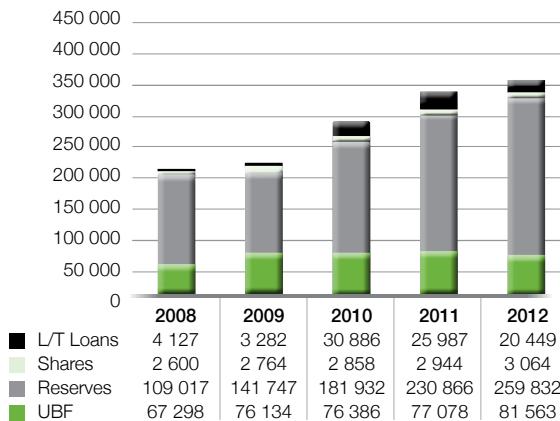
	Norm	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Own capital:	30% (min)	<b>57</b>	59
Adjusted total assets			
Members' interest:	50% (min)	<b>75</b>	80
Settled total assets			
Long-term capital:			
Long-term assets + 50% of adjusted current assets	100%	<b>90</b>	106
Interest-bearing:			
Interest-free financing	50% (max)	<b>4.5</b>	6.7
Working capital	2:1	<b>1.18</b>	1.18

## DEBTORS

Carry-over debt has decreased significantly to R68 388 467 (2011: R97 338 334) and is remarkable, particularly in view of the fact that much more production credit had been granted during the current financial year. Further provision has been made this year for doubtful debt of R271 763, while bad debt in the amount of R58 370 has been written off.



## CAPITAL SOURCES



The position of the Co-operative's affairs on 29 February 2012 can be summarised as follows:

	2012	2011
Fixed assets	<b>66 858 168</b>	63 884 484
Less: Long-term liabilities	<b>45 369 292</b>	48 363 581
Investments and Loans	<b>273 364 818</b>	15 520 903
Net working capital	<b>49 605 743</b>	228 495 487
Members' interest	<b>344 459 437</b>	66 872 679
		310 889 069

## SUBSIDIARIES

The performance of subsidiary companies (direct interest) – after taxation – for the year under review was as follows:

	2012	2011
<b>Soill Group</b>		
Turnover	<b>379 418 299</b>	286 054 044
Operating profit	<b>85 182 195</b>	39 159 606
Net profit	<b>40 854 267</b>	23 431 321

### SSK Vervaardigers

Turnover	<b>77 802 433</b>
Operating profit	<b>2 549 357</b>
Net profit	<b>376 999</b>

### Technifarm

Turnover	<b>8 146 386</b>
Operating profit	<b>2 886 518</b>
Net profit	<b>725 195</b>

### Interests in after-taxation profits/(losses) of subsidiaries and joint venture

Southern Oil Ltd	<b>24 512 560</b>	13 936 611
SSK Vervaardigers (Pty) Ltd	<b>376 999</b>	1 543 056
Technifarm (Pty) Ltd	<b>362 598</b>	11 880
Swartland Oliepers (Pty) Ltd	<b>359 575</b>	510 784
Sentraal Suid Beleggings (Pty) Ltd	<b>(2 189)</b>	(434)
Swellen Mark (Pty) Ltd	<b>(201 768)</b>	(4 247)
Blinkbeleg Vyftien (Pty) Ltd	<b>322 303</b>	327 529
Softlutions (Pty) Ltd – joint venture	<b>(31 512)</b>	-
	<b>25 698 566</b>	16 325 179

## GRAIN

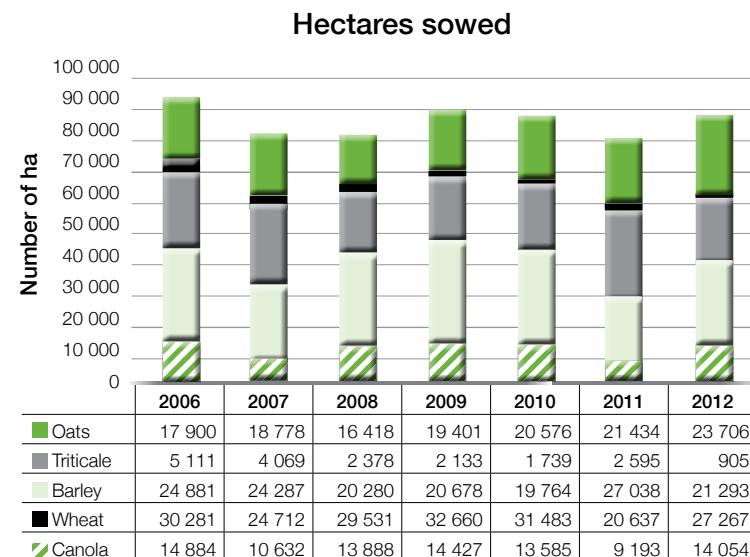
Climatic conditions in the SSK service area during 2011/2012 were very favourable.

Rainfall during critical times of the season was sufficient and well distributed, resulting in excellent grain yields in most of the production area.

Cultivar development, particularly with regard to barley, also made a big contribution to the exceptional grain yields.

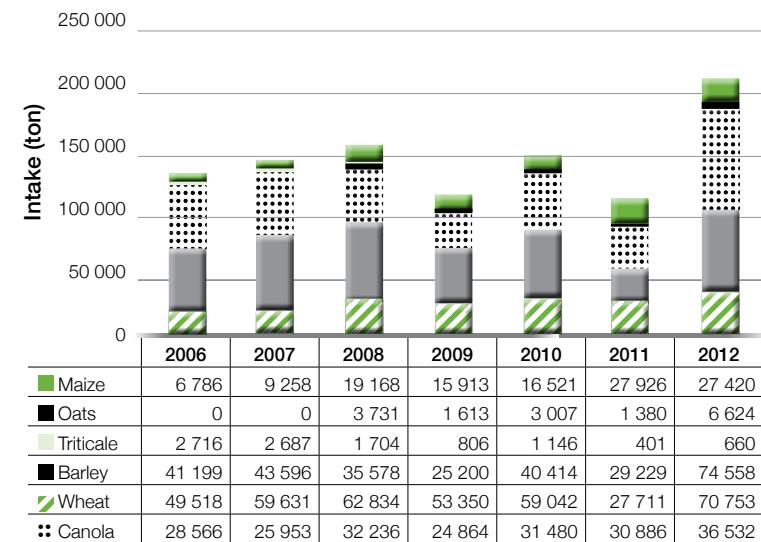
The general quality of the 2011/12 wheat crop was also fairly good. Approximately 24% of SSK's wheat was B1-, 36% was B2- and 29% was B3 grade. Barley, canola and oats also had a good quality in general.

### Hectares sowed/planted in SSK's service area



### Grain intakes in SSK's silos

## Grain intakes



Given the exceptional harvest, SSK's silo occupation was the highest ever, far exceeding the available silo capacity. This was despite much grain – particularly wheat – from SSK's service area being delivered to silos in other districts because it could not be accommodated here. Approximately 18 000 tons of grain had of necessity to be handled in silo bags as a temporary alternative manner to accommodate the big harvest.

The harvest intake includes, in addition to 27 420 tons of maize, also 15 570 tons of canola from the rest of the Southern and Western Cape that were delivered by non-SSK members.

### Seed sales (50 kg units)

	Sales 2007	Sales 2008	Sales 2009	Sales 2010	Sales 2011	Sales 2012
Wheat	23 684	31 061	23 606	12 317	22 067	23 463
Barley	13 083	10 926	12 594	20 402	15 228	13 808
Oats	2 426	4 841	4 675	6 534	7 911	8 642
Triticale	2 108	1 535	2 143	771	1 334	453
Canola	830	827	889	628	886	1 137
Lupin	253	476	500	276	361	577



The better than normal seed sales can probably be ascribed to favourable sowing conditions and also increased seed sales in the eastern part of SSK's service area. Barley sales show a decrease due to the restrictions on the demand side.

## **FUTURE VIEW**

The results of SSK and its subsidiaries, as reflected in the financial statements, lay a firm foundation on which to build en confirm the very healthy financial state of the Group. However, there now rests a big responsibility on Management and the Board to maintain the momentum en to build on these results. Opportunities to add further value are investigated on a continuous basis.

Internationally the macro-environment is still turbulent and a further economic slump, particularly in Europe, is expected. The citrus and fruit industry in total is still very negatively impacted by this weakening in the economy. Economists predict that the instability of the exchange rate will continue, which will have an effect on imports and exports.

New role-players are entering the agricultural sector, also in the Southern Cape. SSK is committed to outperform these role-players through focused strategic management and above-average service delivery. Given the current agricultural conditions, there is in general a greater air of optimism amongst our grain producers. Indications are that the dairy industry has reached a turning point. Unfortunately the huge uncertainty in the ostrich industry holds significant financial implications for producers involved in this industry.

SSK's Management and Board look forward to the coming year with great confidence and acknowledge with humbleness our dependence on our Heavenly Father.