



CLOVER

INDUSTRIES BEPERK

ONGEOUDITEERDE TUSSENTYDSE VERKORTE
GEKONSOLIDEERDE FINANSIËLE STATE
VIR DIE SES MAANDE GEËINDIG 31 DESEMBER 2010

INDUSTRIES LIMITED

UNAUDITED INTERIM CONDENSED
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE SIX MONTHS ENDED 31 DECEMBER 2010





DIRECTORATE DIREKSIE

NON-EXECUTIVE MILK PRODUCER DIRECTORS NIE-UITVOERENDE MELKPRODUSENTE-DIREKTEURE

JAH Bredin (Chairman/Voorsitter) ¥ §
WI Büchner (Vice-chairman/Ondervoorsitter) § #
HPF du Preez
VP Turner (Resigned: 10 March 2011/Bedank: 10 Maart 2011)
MG Elliot
JC Hendriks (Dr) § #
JW Lotz (Resigned: 7 October 2010/Bedank: 7 Oktober 2010)
MG MacKenzie (Resigned: 7 October 2010/Bedank: 7 Oktober 2010)
FG Meyer (Resigned: 7 October 2010/Bedank: 7 Oktober 2010)

NON-EXECUTIVE INDEPENDENT DIRECTORS NIE-UITVOERENDE ONAFHANKLIKE DIREKTEURE

TA Wixley (Lead Independent Director/Leier Onafhanklike Direkteur)
\$ ¥ § #
SF Booysen (Dr)
(Appointed: 7 October 2010/Aangestel: 7 Oktober 2010) \$ ¥
JN du Plessis
(Appointed: 7 October 2010/Aangestel: 7 Oktober 2010) ¥ #
NP Mageza
(Appointed: 22 October 2010/Aangestel: 22 Oktober 2010) \$
DK Smith (Resigned: 22 October 2010/Bedank: 22 Oktober 2010)

EXECUTIVE DIRECTORS UITVOERENDE DIREKTEURE

JH Vorster (Chief Executive/Uitvoerende Hoof)
HB Roode (Deputy Chief Executive/Adjunk Uitvoerende Hoof)
LJ Botha (Chief Financial Officer/Hoof Finansiële Beampte)
CP Lerm (Dr)

COMPANY SECRETARY MAATSKAPPYSEKRETARIS

HB Roode

- \$ Member of Group Audit and Risk Committee/Lid van Groep Oudit-en Risikokomitee
- ¥ Member of Remuneration Committee/Lid van Vergoedingskomitee
- § Member of Nomination Committee/Lid van Nominasiekomitee
- # Member of Sustainability Committee/Lid van Volhoubaarheidskomitee

All the Directors are South African citizens/Al die Direkteure is Suid-Afrikaanse burgers



ADMINISTRATION ADMINISTRASIE

**COMPANY REGISTRATION NUMBER
MAATSKAPPYREGISTRASIENOMMER**

2003/030429/06

JSE Codes

Ordinary Share Code: CLR ISIN: ZAE 000152377
Preference Share Code: CLRP ISIN: ZAE 000 152385

**REGISTERED OFFICE
GEREGISTREERDE KANTOOR**

200 Constantia Drive, Constantia Kloof, 1709
Constantiarylaan 200, Constantia Kloof, 1709

**TELEPHONE
TELEFOON**

011 471 1400

**TELEFAX
TELEFAKS**

011 471 1504

**INTERNET ADDRESS
INTERNETADRES**

www.clover.co.za

**AUDITORS
OUDITEURE**

Ernst & Young Incorporated

**BANKERS
BANKIERS**

The Absa Group/Die Absa Groep
First National Bank/Eerste Nasionale Bank
Investec Bank

**ATTORNEYS
REGSADVISEURS**

Werksmans
Roestoff, Venter and Kruse
Kocks and Dreyer

FINANCIAL OVERVIEW

Headline earnings increased by 113,7% to R94,0 million from the corresponding prior year period. This increase is exaggerated by the higher than normal retrenchment costs of approximately R34 million incurred during December 2009. Headline Earnings from continuing operations is 692,6% higher than the previous period and even after taking into account the above average retrenchment costs of R34 million referred to, it still reflects a healthy 105% increase. This greatly improved operating performance can be attributed mainly to the growth in sales volumes, a result of Project Reset during which the Group corrected its brand premiums where necessary, an improved product mix following the strategic exit from bulk markets and a reduction in overhead costs despite normal inflationary increases. Project Reset was fuelled by efficiency improvements and cost savings.

The Headline Earnings per Ordinary Share increased significantly from the previous corresponding period. During the six months to 31 December 2009 the preference shares were entitled to 97% of ordinary dividends declared. Earnings per share calculations are based on the dividend rights attached to the different classes of shares and accordingly 97% of the earnings during the comparative period accrued to the preference shares. Following the capital restructuring on 31 May 2010 the preference shares are no longer entitled to share in ordinary dividends and all earnings accrue to the ordinary shares. This increase shows the tremendous value that has been added to the ordinary shareholders since December 2009.

Revenue increased by R326,4 million or 10,8% and Operating Profit by R52,9 million or 43% for the same period.

This growth was achieved despite a modest GDP growth in South Africa, but the relatively low interest rates had a positive effect on overall consumer spending. Clover has, however, shared in the economic recovery across all of its chosen market segments. Clover benefited further from continuing lower input costs during this period, and by passing savings on to the consumer, Clover has gained market share from its competitors with the exception of cheese where very aggressive discounting by competitors in the bulk cheese market led to volume losses in Clover's pre-packed cheese sales.

As mentioned in previous reports, Clover had been investigating for more than a decade a way in which to recapitalise its Balance Sheet. During May 2010, the Producer Shareholders voted in favour of delinking their milk quota allocation from the Ordinary Shares. This enabled Clover to approach shareholders other than milk producers to invest in the capital of the business. As a result, Clover listed on the JSE on 14 December 2010 and through a private placement, secured a capital inflow of R575 million before costs (R75 million received after the period end) from some of the most prominent institutional investors in South Africa.

Simultaneously to this delinking of milk quota and Ordinary Shares, Clover collapsed the dual share structure of the Ordinary Shares and Participating Preference Shares. From June 2010 Preference Shares' participation in ordinary dividends ceased and they became debt instruments only, redeemable in June 2013.

A further significant event was the disinvestment of Hosken Consolidated Investments ("HCI") from Clover's shareholding. HCI had been a pro-active shareholder in Clover for 5 years prior to its exit and made a significant contribution to the Group's transformation from a Co-op to a public company.

The proceeds from the JSE listing will be utilised to fund Project Cielo Blu, a major capital project aimed at the repositioning and expansion of facilities, to simplify the group structure and for other corporate activities.

Review of Operations

Overall supply chain

Clover has concentrated heavily on reducing supply chain costs during the past three years. These measures continued during the period under review and proceeds from the process were utilised to reduce selling prices as part of Project Reset. A multi-disciplinary team oversees the implementation of this project.

Dairy operations

Strong market share gains have been achieved since the financial crisis of 2008/9. Lower costs and consequential lower prices played a major part in this success. Margins are recovering well and after Project Cielo Blu, further efficiencies and margin improvements are expected.

Beverage operations

Despite tighter consumer spending, the Beverages business continued to show healthy growth with sales volumes increasing by 12,8%. Revenue however did not grow to the same extent as a result of Project Reset.

Clover's juice brands have shown strong competition against the housebrands and the Tropika brand has again demonstrated its popularity with consumers. Operating margin for Clover Beverages, although lower than the corresponding prior year period, increased to 10,7% from 10,3% for the year ending 30 June 2010.

Project Cielo Blu will also improve margins and increase capacities for the future.

During the period the Group launched its premier brand, Tropika, in Nigeria through a joint venture with a local partner, New Age Beverage Co. Ltd. The joint venture is housed in Clover West Africa (Pty) Ltd. The costs associated with establishing this venture and preparation for trading negatively influenced the beverages segment's results for the period. Clover West Africa started trading in December 2010.

Cash flow

Cash generation for the reporting period, although less than the comparative period, was above expectation during this traditional cash consuming period. The measures put in place to reduce the Group's exposure to cyclical and seasonal oversupply of milk effectively contained inventory build-up during the seasonal spring and summer period to levels required to supplement raw material supply during the autumn and winter periods. Planned and actual milk intake was much higher than for the six months to 31 December 2009 in order to supply the Group's volume and raw milk sales growth with resultant stronger demand on cash flow.

The six months to December 2009 further benefitted from high opening inventory levels at 1 July 2009 which allowed for a lower milk intake and the conversion of inventory into cash. The new capital raised by the listing of R489,3 million, net of costs, caused net current assets to increase from R510,8 million to R1 026,7 million.

Excluding inventory, net current assets increased to R465,1 million from R44,8 million. The Group is now adequately funded to complete Project Cielo Blu over the next three years.

Prospects

The listing of Clover on the JSE and the simultaneous raising of new capital has given Clover the means to address historical inefficiencies and to expand its operations. Project Cielo Blu will see the move of the long life products plant from Midrand to Port Elizabeth and Pinetown, the move of the central Johannesburg beverages factory into the Midrand facility and the expansion of several other production and distribution sites. These improvements will take between 2-3 years to complete after which margin improvements can be anticipated.

In the short term Clover will still be subject to an uncertain economy, high unemployment, rising fuel and energy prices and a fluctuating currency. All of these factors create unpredictable trading conditions. The second half of the financial year is traditionally weaker than the first, but the gain in market share and continuing lower supply chain costs are expected to deliver positive results.

Any forward looking statement included in this section has not been reviewed and reported on by Clover's external auditors and does not constitute an earnings forecast.

Post balance sheet events

In the Prelisting Statement issued on 29 November 2010 the company announced that a share price stabilisation mechanism would be in place for a period of 30 days following the listing on the JSE. In terms of this mechanism the stabilisation manager was granted an option to subscribe for up to 7,142,857 ordinary shares at the same price as the listing price should price stabilisation be necessary. Price stabilisation was not required during this period and the stabilisation manager exercised its option subsequent to the year end to subscribe for the additional shares. This raised an additional R75 million in share capital during January 2011.

Competition Commission

As reported previously, the Competition Commission referred certain complaints against seven dairy processors (including Clover) to the Competition Tribunal for determination. This event has, over a prolonged period of time, received wide publicity in the press. The complaints contain allegations of unlawful conduct on the part of Clover (and other respondents) that involve prohibited practices including collusion in regard to the fixing of milk prices. Clover has from inception disputed these contentions.

To date there have been several interlocutory proceedings between the Competition Commission and some of the respondents, including Clover.

These were dealt with by the Competition Tribunal and the Competition Appeal Court resulting in the litigation to become protracted. The matter of determining the merits of the complaints has, in the result, not commenced as yet. It is anticipated - in view of what follows below - that there will be further interlocutory applications at the behest of certain respondents including Clover.

In one of these interlocutory proceedings, the Competition Appeal Court held that a summons, in terms of which certain documentary evidence had been procured from a co-respondent, was invalid. The commission was ordered to return all documents thus procured to the respondent.

In a further proceeding, the Supreme Court of Appeal concluded, inter alia, that the initiation of the complaints against these respondents was invalid and that, pursuant thereto, the referral of such complaints to the Competition Tribunal was similarly flawed. The Competition Tribunal was accordingly not vested with the requisite capacity to entertain the referral.

In this case, the Supreme Court of Appeal emphasised that the Competition Act has to be interpreted in a manner that is consistent with the Constitution and that the powers of the Competition Commission must be interpreted in a manner that least impinges on constitutional values and rights.

Clover has informed the Competition Commission that it intends pursuing a similar challenge against the Competition Commissioner's referral and has requested clarification from the Competition Commission of its position following the Supreme Court of Appeal judgement in the above mentioned matter.

To date the Commission has failed to respond. In the meantime Clover is proceeding with its application to have the referral set aside.

Application for designation of the dairy industry

Clover lodged an application for the designation of the Dairy Industry with the Minister of Trade and Industry on 14 November 2008. During 2009 the Department indicated that Clover should receive an update on the process during September and later November 2009 which did not materialise. Correspondence was received recently from the Minister of Economic Development confirming that a meeting will be scheduled to discuss the application.

Flowing from enquiries made at the Department of Agriculture with regard to the application for designation, a meeting was held with the Department of Agriculture and a proposal was made by representatives of National Marketing Council that an application could be made to appoint a Section 7 (Marketing Act) Committee to deal with certain critical issues regarding the Dairy Industry. The decision whether to form the Section 7 Committee will be taken by the Minister of Agriculture by the end of February 2011.

In the event that Clover is successful with its application for the designation of the Dairy Industry, the Competition Commission may provide guidelines and/or directives with regard to agreements or practices or category of agreements or practices relating to the dairy industry, taking cognisance of the provisions of the Competition Act.

Dividends

An interim dividend of 10 cents per ordinary share has been declared.

The interim ordinary dividend is payable to shareholders recorded in the register of shareholders of the Company at the close of business on Friday 1 April 2011.

In compliance with the requirements of Strate, the electronic settlement and custody system used by the JSE Limited, the following salient dates for the payment of the dividend are applicable:

Last day to trade cum dividend	Friday 25 March 2011
Shares commence trading ex dividend	Monday 28 March 2011
Record date	Friday 1 April 2011
Payment date	Monday 4 April 2011

Share certificates may not be dematerialised or rematerialised between Monday 28 March 2011 and Friday 1 April 2011 both dates inclusive. On Monday 4 April 2011 the dividend will be electronically transferred to the bank accounts of certificated shareholders who use this facility. In respect of those who do not, cheques dated 4 April 2011 will be posted on or about that date. The accounts of those shareholders who have dematerialised their shares (which are held at their participant broker) will be credited on Monday 4 April 2011.

For and on behalf of the Directors

JAH Bredin
Chairman

JH Vorster
Chief Executive

10 March 2011



FINANSIËLE OORSIG

Wesensverdienste het met 113,7% na R94,0 miljoen van die ooreenstemmende jaartydperk toegeneem. Hierdie verhoging is verder vergroot deur die buitengewoon hoë afdankingskoste van ongeveer R34 miljoen wat gedurende Desember 2009 aangegaan is. Wesensverdienste van voortgesette bedrywighede is 692,6% hoër as die vorige tydperk. Selfs nadat die bonormale afdankingskoste van R34 miljoen soos genoem, in ag geneem is, weerspieël dit 'n gesonde verhoging van 105%. Hierdie grootliks verbeterde bedryfsprestasie kan hoofsaaklik toegeskryf word aan groei in verkoopsvolume weens Projek Reset waartydens die Groep sy handelsmerkpriemias waar nodig reggestel het, 'n verbeterde produkmening na die strategiese uitrede uit grootmaat-markte, asook 'n verlaging in bokoste ten spyte van gewone inflasionêre verhogings. Projek Reset is befonds deur verbeterings in doeltreffendheid en kostebesparings.

Die wesensverdienste per gewone aandeel het aansienlik teenoor die vorige ooreenstemmende tydperk verbeter. Gedurende die ses maande tot 31 Desember 2009 was die voorkeuraandeel geregig op 97% van gewone verklaarde dividende. Berekenings ten opsigte van verdienste per aandeel is gebaseer op die dividendregte wat op die verskillende aandeelklasse van toepassing is en daarom is 97% van die verdienste gedurende die ooreenstemmende periode aan die voorkeuraandeel toegewys. Sedert die kapitaalherstrukturering op 31 Mei 2010 is die voorkeuraandeel nie meer geregig op 'n aandeel in gewone dividende nie en word alle verdienste aan gewone aandeel toegewys. Hierdie verhoging dui die geweldige waarde wat sedert Desember 2009 tot die gewone aandeelhouders gevoeg is aan.

Inkomste het met R326,4 miljoen of 10,8% en bedryfswins met R52,9 miljoen of 43% vir dieselfde periode verhoog.

Hierdie groei het plaasgevind ten spyte van 'n beskeie BBP groei in Suid-Afrika, maar die relatief lae rentekoerse het 'n positiewe effek op algemene verbruikerbesteding gehad. Clover het egter gedeel in die ekonomiese herstel in al sy gekose marksegmente. Clover het verder voordeel getrek uit voortgesette laer insetkoste gedurende hierdie periode en deur hierdie besparings aan die verbruiker oor te dra het Clover marktaandeel van sy mededingers gewen met die uitsondering van kaas, waar baie aggressiewe prysafslag deur mededingers in die grootmaat kaasmark geleidelik tot volumeverlies in Clover se vooraf-verpakte kaasverkope.

Soos in vorige verslae genoem, het Clover meer as 'n dekade lank ondersoek ingestel oor hoe om sy balansstaat te herkapitaliseer. Gedurende Mei 2010 het die Producent Aandeelhouders ten gunste daarvan gestem om hul melkkwota van die gewone aandeel te ontkoppel. Dit het Clover in staat gestel om aandeelhouders benewens die melkprodusente te nader om in die kapitaal van die besigheid te belê. Gevolglik is Clover op 14 Desember 2010 op die JSE gelys en het hy deur 'n private plasing 'n kapitaalinvloei van R575 miljoen voor kostes (R75 miljoen ontvang na die einde van die tydperk) van sekere van die mees prominente institusionele beleggers in Suid-Afrika verkry.

Gelyktydig met die ont koppeling van die melkkwota en gewone aandeel het Clover die dubbel-aandeel struktuur van die gewone aandeel en deelnemende voorkeuraandeel tot niet gemaak. Vanaf Junie 2010 is die deelname van voorkeuraandeel in gewone dividende gestaak en het hulle slegs skuldinstrumente geword, aflosbaar in Junie 2013.

'n Verdere belangrike gebeurtenis was die disinvestering van Hosken Consolidated Investments van Clover se aandeelhouding. Hierdie maatskappy was vir 5 jaar voor sy onttrekking 'n proaktiewe aandeelhouer in Clover en het 'n noemenswaardige bydrae gelewer tot die Groep se transformasie van 'n koöperasie na 'n publieke maatskappy.

Clover het die afgelope drie jaar baie daarop gefokus om die koste van die voorsieningsketting te verlaag. Hierdie maatreëls is gedurende die oorsigtydperk voortgesit en alle besparings wat gemaak is, is gebruik om verkoopspryse as deel van Projek Reset te verlaag. 'n Multi-dissiplinêre span oorsien die implementering daarvan.

Oorsig van Bedrywighede Algemene voorsieningsketting

Clover het die afgelope drie jaar baie daarop gefokus om die koste van die voorsieningsketting te verlaag. Hierdie maatreëls is gedurende die oorsigtydperk voortgesit en alle besparings wat gemaak is, is gebruik om verkoopspryse as deel van Projek Reset te verlaag. 'n Multi-dissiplinêre span oorsien die implementering daarvan.

Suiwelbedrywighede

'n Sterk toename in markaandeel is verkry sedert die finansiële krisis van 2008/9. Laer koste en gevolglike laer pryse het 'n groot rol gespeel in hierdie sukses. Marge herstel goed en na Projek Cielo Blu word verdere doeltreffendhede en margeverbeterings verwag.

Beverage-bedrywighede

Ten spyte van verminderde verbruikerbesteding het die Beverages besigheid steeds 'n gesonde groei getoon met 'n verhoging in verkoopsvolumes van 12,4%. Inkomste het egter nie op 'n soortgelyke manier gegroei nie, weens Projek Reset.

Clover se vrugtesaphandelsmerke het uitstekende weerstand teen die goedkoper huis-handelsmerke getoon en die Tropika handelsmerk het weereens sy gewildheid onder verbruikers getoon. Bedryfsmarge vir Clover Beverages, hoewel laer as die ooreenstemmende tydperk, het tot 10,7% van 10,3% vir die jaar geëindig 30 Junie 2010 toegeneem.

Projek Cielo Blu sal ook marges verbeter en kapasiteite in die toekoms verhoog.

Gedurende die tydperk het die Groep sy top handelsmerk, Tropika, in Nigerië deur middel van 'n gesamentlike onderneming met 'n plaaslike vennoot, New Age Beverage Co. Ltd., bekendgestel. Hierdie gesamentlike onderneming word in Clover West Africa (Pty) Ltd. gehuisves. Die koste verbonde aan die daarstelling van hierdie onderneming en voorbereiding vir handel het die resultate van die segment vir nie-alkoholiese drankies vir die tydperk negatief beïnvloed. Clover West Africa het in Desember 2010 begin handel dryf.

Kontantvloei

Kontantgenerering was bo verwagting tydens hierdie tradisioneel kontantverbruikende tydperk, selfs al was dit minder as die ooreenstemmende jaartydperk. Die maatreëls wat ingestel is om die Groep se blootstelling aan sikliese en seisoenale oorverskaffing van melk doeltreffend te verminder, het die opbou van voorraad gedurende die seisoenale lente- en somertydperk beperk tot vlakke wat nodig is om roumateriaalverskaffing tydens die herfs- en wintertydperk aan te vul.

Beplande en werklike melkinname was baie hoër as vir die ses maande tot 31 Desember 2009 om aan die Groep se volume en groei in verkope van rou melk te voorsien met 'n gevolglike sterker gebruik van kontantvloei.

Die ses maande tot Desember 2009 het verder voordeel getrek uit hoë openingsvoorraadvlakke op 1 Julie 2009, wat 'n laer melkinname en die omskakeling van voorraad in kontant moontlik gemaak het. Die nuwe kapitaal wat met die notering van R489,3 miljoen, netto van koste ingesamel is, het veroorsaak dat netto bedryfsbates verhoog van R510,8 miljoen na R1 026,7 miljoen.

Voorraad uitgesluit, het netto bedryfsbates na R465,1 miljoen van R44,8 miljoen verhoog. Die Groep is nou voldoende befonds om Projek Cielo Blu oor die volgende drie jaar te voltooi.

Vooruitsigte

Die notering van Clover op die Johannesburgse Effektebeurs en die gelyktydige insameling van nuwe kapitaal het Clover in staat gestel om historiese ondoeltreffendheid aan te spreek en om sy bedrywighede uit te brei. Projek Cielo Blu sal daartoe lei dat die aanleg vir langlewe-produkte van Midrand na Port Elizabeth en Pinetown verskuif, die sentrale Johannesburgse fabriek vir nie-alkoholiese drankies na die Midrand fabriek verskuif en verskeie ander produksie- en verspreidingssterreine sal uitbrei. Hierdie verbeterings sal tussen 2-3 jaar neem om te voltooi waarna marges na verwagting sal verbeter.

In die korttermyn sal Clover steeds onderworpe wees aan 'n onsekere ekonomie, hoë werkloosheid, stygende brandstof- en energiepryse en 'n skommelende geldeenheid. Al hierdie faktore skep onsekere handelsomstandighede. Die tweede helfte van die finansiële jaar is tradisioneel swakker as die eerste helfte, maar die toename in marktaandeel en voortgesette laer koste van die verskaffingsketting sal na verwagting positiewe resultate lewer.

Enige stelling oor vooruitsigte wat in hierdie afdeling ingesluit is, is nie deur Clover se eksterne ouditeure hersien of oor verslag gedoen nie en moenie as 'n verdienste-vooruitskating beskou word nie.

Gebeure na balansstaat

In die Voornoteringverklaring wat op 29 November 2010 uitgereik is, het die Maatskappy aangekondig dat 'n stabiliseringsmeganisme vir die aandeelpryse vir 'n tydperk van 30 dae na die notering op die Johannesburgse Effektebeurs ingestel sal word. Ingevolge hierdie meganisme is daar 'n opsie aan die stabiliseringsbestuurder gebied om in te skryf op tot 7,142,857 gewone aandele teen dieselfde prys as die noteringsprys indien prysstabilisering nodig sou wees. Prysstabilisering was tydens hierdie tydperk nie nodig nie en die stabiliseringsbestuurder het sy opsie om vir die addisionele aandele in te skryf, net na jaareinde, uitgeoefen. Dit het 'n addisionele R75 miljoen in aandeelkapitaal gedurende Januarie 2011 ingebring.

Kompetisiekommissie

Soos voorheen meegedeel, het die Kompetisiekommissie sekere klagtes teen sewe melkprosesseerders (insluitend Clover) na die Mededingingstribunaal vir oorweging verwys. Hierdie gebeurtenis het met verloop van tyd baie blootstelling in die pers ontvang. Die klagtes bevat aantygings van onregmatige optrede deur Clover (en ander respondente) wat betrekking het op verbode praktyke insluitende sameswering ten opsigte van die vasstelling van melkpryse. Clover het hierdie bewerings van die begin af ontken.

Tot op datum was daar verskeie tussenprosedures tussen die Kompetisiekommissie en sommige van die respondente, insluitend Clover.

Dit is deur die Kompetisietribunaal en die Kompetisieappèlhof behartig, wat die litigasieproses uitgereik het. Gevolglik het die proses om die meriete van die klagtes te bepaal tot dusver nog nie begin nie. Daar word verwag – in die lig van wat hieronder volg – dat daar verdere tussenaansoeke in opdrag van sekere respondente, insluitend Clover, sal wees.

By een van hierdie tussenprosedures het die Kompetisieappèlhof aangevoer dat 'n dagvaarding waarvolgens sekere dokumentêre bewyse van 'n mede-respondent verkry is, ongeldig was. Die Kommissie is beveel om alle dokumente wat op dié manier verkry is, aan die respondent terug te besorg.

In 'n verdere saak het die Hooggeregsappèlhof onder andere beslis dat die klagtes wat teen hierdie respondente ingedien is ongeldig was en dat die gevolglike verwysing van sodanige klagtes na die Kompetisietribunaal dus ook foutief was. Die Kompetisietribunaal het dus nie die vereiste magtiging gehad om die verwysing te oorweeg nie.

In hierdie geval het die Hooggeregsappèlhof beklemtoon dat die Mededingingswet sodanig geïnterpreteer moet word dat dit ooreenstem met die Grondwet en dat die magte van die Kompetisiekommissie sodanig geïnterpreteer moet word dat dit so min as moontlik op konstitusionele waardes en regte inbreuk maak.

Clover het die Kompetisiekommissie in kennis gestel dat hy van voorneme is om 'n soortgelyke aansoek teen die Kommissaris se verwysing in te dien en het die Kompetisiekommissie versoek om sy posisie na die Hooggeregsappèlhof se uitspraak oor die bogenoemde saak bekend te maak.

Tot dusver het die Kommissie versuim om daarop te reageer. Intussen gaan Clover voort met sy aansoek om die verwysing ter syde te laat stel.

Aansoek om benoeming van die Suiwelbedryf

Clover het op 14 November 2008 'n aansoek om die benoeming van die Suiwelbedryf by die Minister van Handel en Nywerheid ingedien. Gedurende 2009 het die departement aangedui dat Clover ingelig sal word oor die proses gedurende September en later November 2009, wat nie plaasgevind het nie. Korrespondensie is onlangs van die Minister van Ekonomiese Ontwikkeling ontvang wat bevestig dat 'n vergadering geskeduleer sal word om die aansoek te bespreek.

Voortspruitend uit navrae by die Departement van Landbou oor die aansoek om benoeming van die Suiwelbedryf, is 'n vergadering met die Departement van Landbou gehou en verteenwoordigers van die Nasionale Bemarkingsraad het voorgestel dat 'n aansoek gemaak kan word om 'n Artikel 7 komitee (Bemarkingswet) saam te stel om sekere kritieke aangeleenthede ten opsigte van die Suiwelbedryf te behartig. Die besluit of die Artikel 7 komitee saamgestel sal word sal teen die einde van Februarie 2011 deur die Minister van Landbou geneem word.

In die geval dat Clover se aansoek vir die benoeming van die Suiwelbedryf suksesvol sou wees, mag die Kompetisiekommissie riglyne en/of voorskrifte voorsien rakende ooreenkomste of praktyke of kategorie van ooreenkomste of praktyke wat verband hou met die Suiwelbedryf, in ag genome die bepalings van die Mededingingswet.

Dividende

'n Tussentydse dividend van 10 sent per gewone aandeel is verklaar.

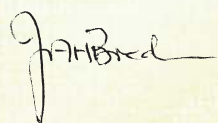
Die gewone interim dividend is betaalbaar aan aandeelhouders wat met sakesluiting op Vrydag 1 April 2011 in die lederegister van die Maatskappy opgeteken is.

Ter voldoening aan die vereistes van Strate, die elektroniese- en bewaringsstelsel wat deur die JSE Beperk gebruik word, is die volgende belangrike datums op die betaling van die dividend van toepassing:


Laaste dag vir verhandeling met dividend	Vrydag 25 Maart 2011
Aandele verhandel sonder dividend	Maandag 28 Maart 2011
Rekorddatum	Vrydag 1 April 2011
Betaaldatum	Maandag 4 April 2011

Aandele sertifikate kan nie tussen Maandag 28 Maart 2011 en Vrydag 1 April 2011 gedematerialiseer of gerematerialiseer word nie, albei datums ingesluit. Op Maandag 4 April 2011 sal die dividend elektronies oorgeplaas word na die bankrekenings van aandeelhouders met sertifikate wat hierdie fasiliteit gebruik. Ten opsigte van diegene wat nie die fasiliteit gebruik nie, sal tjeks gedateer 4 April 2011 op of ongeveer daardie datum gepos word. Die rekenings van die aandeelhouders wat hulle aandele laat dematerialiseer het (wat by hulle deelnemer of makelaar gehou word) sal op Maandag 4 April 2011 gekrediteer word.

Vir en namens die Direksie



JAH Bredin
Voorsitter



JH Vorster
Uitvoerende Hoof

10 Maart 2011



INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME
TUSSENTYDSE GEKONSOLIDEERDE STAAT VAN OMVATTENDE INKOMSTE

	Unaudited / Ongeoudit	*Unaudited / Ongeoudit restated/herstateer	Notes/ Aante- keninge	Audited/ Geoudit	
	Six months ended/ Ses maande geëindig			Year ended/ Jaar geëindig	
	31 December 2010/ 31 Desember 2010	31 December 2009/ 31 Desember 2009		30 June 2010/ 30 Junie 2010	
	R'000	R'000		R'000	
Continuing operations					Lopende bedrywighede
Sales of products	3 022 482	2 720 846		5 409 689	Verkope van produkte
Rendering of services	325 575	300 636		583 073	Lewering van dienste
Rental income	1 220	1 386		2 978	Huur-inkomste
Revenue	3 349 277	3 022 868		5 995 740	Inkomste
Cost of sales	(2 452 367)	(2 146 194)		(4 328 694)	Koste van verkope
Gross profit	896 910	876 674	4	1 667 046	Bruto wins
Other operating income	5 668	57 485		60 054	Ander bedryfsinkomste
Profit on sale of associated company	-	-		337 682	Wins met verkoop van geassosieerde maatskappy
Dividends received	-	650		649	Dividende ontvang
Selling and distribution costs	(632 431)	(624 076)		(1 200 290)	Verkoops- en verspreidingskoste
Administration expenses	(82 940)	(102 668)		(149 061)	Administratiewe uitgawes
Restructuring expenses	(11 218)	(78 894)		(149 458)	Herstruktureringuitgawes
Other operating expenses	-	(6 069)		(7 652)	Ander bedryfsuitgawes
Operating profit	175 989	123 102	4	558 970	Bedryfswins
Finance income	6 770	7 726		27 353	Finansieringsinkomste
Finance cost	(32 775)	(61 178)		(90 871)	Finansieringskoste
Profit before tax from continuing operations	149 984	69 650		495 452	Wins voor belasting uit lopende bedrywighede
Income tax expense	(52 078)	(3 622)		(191 662)	Belasting uitgawe
Profit for the period from continuing operations	97 906	66 028		303 790	Wins vir die tydperk uit lopende bedrywighede
Discontinued operations					Gestaakte bedrywighede
Profit after tax for the period from discontinued operations	-	* 32 123		32 123	Wins na belasting vir die tydperk van gestaakte bedrywighede
Profit for the period	97 906	98 151		335 913	Wins vir die tydperk
Other comprehensive income					Ander omvattende inkomste
Exchange differences on translation of foreign operations	(810)	(1 577)		(2 717)	Wisselkoers verskille met omskakeling van buitelandse bedrywighede
Total comprehensive income for the period, net of tax	97 096	96 574		333 196	Totale omvattende inkomste vir die periode, netto van belasting
Profit attributable to:					Wins toeskryfbaar aan:
Equity holders of the parent	96 743	94 516		330 819	Ekwiteitshouers van die houermaatskappy
Non-controlling interests	1 163	3 635		5 094	Nie-beherende belange
	97 906	98 151		335 913	
Total comprehensive income attributable to:					Totale omvattende inkomste toeskryfbaar aan:
Equity holders of the parent	96 080	93 372		328 881	Ekwiteitshouers van die houermaatskappy
Non-controlling interests	1 016	3 202		4 315	Nie-beherende belange
	97 096	96 574		333 196	
* In the prior year interim report the Group's share of Danone Clover's earnings was disclosed as Income from associated company. This investment was sold on 1 January 2010 and treated as a discontinued operation in the 2010 annual report. The comparative figures for the six months ended 31 December 2009 were restated accordingly.					* In die vorige jaar se tussentydse verslag is die Groep se aandeel van Danone Clover se verdienste as Inkomste van 'n geassosieerde maatskappy geopenbaar. Hierdie belegging is op 1 Januarie 2010 verkoop en in die 2010 jaarverslag as gestaakte bedryf hanteer. Die vergelykende syfers vir die ses maande geëindig 31 Desember 2009 is dienoreenkomstig herstateer.

INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME
TUSSENTYDSE GEKONSOLIDEERDE STAAT VAN OMVATTENDE INKOMSTE

	Unaudited / Ongeoudit	Unaudited / Ongeoudit restated/ herstateer	Notes/ Aante- keninge	Audited/ Geoudit restated/ herstateer	
	Six months ended /Ses maande geëindig			Year ended/ Jaar geëindig	
	31 December 2010/ 31 Desember 2010	31 December 2009/ 31 Desember 2009		30 June 2010/ 30 Junie 2010	
	Cents per share/ Sent per aandeel	Cents per share/ Sent per aandeel		Cents per share/ Sent per aandeel	
Earnings per share					Verdienste per aandeel
Basic earnings for the period attributable to ordinary equity holders adjusted on a two for one basis.*	75,3	2,0	5	214,0	Basiese verdienste vir die periode toedeelbaar aan gewone ekwiteitshouers aangepas op 'n twee vir een basis.*
Basic earnings for the period attributable to preference equity holders.	-	104,4	5	-	Basiese verdienste vir die periode toedeelbaar aan voorkeur-ekwiteitshouers.
Diluted earnings for the period attributable to ordinary equity holders adjusted on a two for one basis.*	75,0	2,0	5	214,0	Verwaterde verdienste vir die periode toedeelbaar aan gewone ekwiteitshouers aangepas op 'n twee vir een basis.*
Diluted earnings for the period attributable to preference equity holders.	-	104,4	5	-	Verwaterde verdienste vir die periode toedeelbaar aan voorkeur-ekwiteitshouers.
Earnings per share from continuing operations					Verdienste per aandeel uit lopende bedrywighede
Basic earnings for the period attributable to ordinary equity holders adjusted on a two for one basis*	75,3	1,3	5	193,2	Basiese verdienste vir die periode toedeelbaar aan gewone ekwiteitshouers aangepas op 'n twee vir een basis*
Basic earnings for the period attributable to preference equity holders	-	68,9	5	-	Basiese verdienste vir die periode toedeelbaar aan voorkeur-ekwiteitshouers.
Diluted earnings for the period attributable to ordinary equity holders adjusted on a two for one basis*	75,0	1,3	5	193,2	Verwaterde verdienste vir die periode toedeelbaar aan gewone ekwiteitshouers aangepas op 'n twee vir een basis*
Diluted earnings for the period attributable to preference equity holders.	-	68,9	5	-	Verwaterde verdienste vir die periode toedeelbaar aan voorkeur-ekwiteitshouers.
Headline earnings per share					Wesensverdienste per aandeel
Headline earnings for the period attributable to ordinary equity holders adjusted on a two for one basis .*	73,2	0,9	6	33,1	Wesensverdienste vir die periode toedeelbaar aan gewone ekwiteitshouers aangepas op 'n twee vir een basis*
Headline earnings for the period attributable to preference equity holders	-	48,6	6	-	Wesensverdienste vir die periode toedeelbaar aan voorkeur-ekwiteitshouers.
Diluted headline earnings for the period attributable to ordinary equity holders adjusted on a two for one basis.*	72,8	0,9	6	33,1	Verwaterde wesensverdienste vir die periode toedeelbaar aan gewone ekwiteitshouers aangepas op 'n twee vir een basis*
Diluted headline earnings for the period attributable to preference equity holders	-	48,6	6	-	Verwaterde wesensverdienste vir die periode toedeelbaar aan voorkeur-ekwiteitshouers.
Headline earnings per share from continuing operations					Wesensverdienste per aandeel uit lopende bedrywighede
Headline earnings for the period attributable to ordinary equity holders adjusted on a two for one basis*	73,2	0,3	6	12,3	Wesensverdienste vir die periode toedeelbaar aan gewone ekwiteitshouers aangepas op 'n twee vir een basis*
Headline earnings for the period attributable to preference equity holders	-	13,1	6	-	Wesensverdienste vir die periode toedeelbaar aan voorkeur-ekwiteitshouers.
Diluted headline earnings for the period attributable to ordinary equity holders on a two for one basis*	72,8	0,3	6	12,3	Verwaterde wesensverdienste vir die periode toedeelbaar aan gewone ekwiteitshouers aangepas op 'n twee vir een basis*
Diluted headline earnings for the period attributable to preference equity holders	-	13,1	6	-	Verwaterde wesensverdienste vir die periode toedeelbaar aan voorkeur-ekwiteitshouers.
* The ordinary shares were sub divided on a two for one basis on 4 November 2010. The comparative figures for the year ending 30 June 2010 and for the six months ended on 31 December 2009 were restated accordingly.					* Die gewone aandele is onderverdeel op 'n twee vir een basis op 4 November 2010. Die vergelykende syfers vir die jaar geëindig 30 Junie 2010 en vir die ses maande geëindig 31 Desember 2009 is dienoreenkomstig herstateer.

INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION/ TUSSENTYDSE GEKONSOLIDEERDE STAAT VAN FINANSIËLE POSISIE

as at 31 December 2010/soos op 31 Desember 2010

	Unaudited / Ongeaudit	Unaudited / Ongeaudit	Notes/ Aante- keninge	Audited/ Geoudit	
	as at 31 December 2010 / soos op 31 Desember 2010	as at 31 December 2009 / soos op 31 Desember 2009		as at 30 June 2010/ soos op 30 Junie 2010	
	R'000	R'000		R'000	
Assets					Bates
Non-current assets					Nie-bedryfsbates
Property, plant and equipment	967 660	915 604		914 413	Eiendom, aanleg en toerusting
Investment properties	985	1 034		1 010	Beleggingseiendomme
Intangible assets	294 744	286 821		287 060	Ontasbare bates
Other investments	-	2		-	Ander beleggings
Deferred tax assets	2 516	134 312		18 740	Uitgestelde belastingbates
	1 265 905	1 337 773		1 221 223	
Current assets					Bedryfsbates
Inventories	561 610	527 993		465 994	Voorraad
Trade and other receivables	1 032 568	952 473		807 463	Handels- en ander debiteure
Prepayments	9 884	7 138		6 170	Vooruitbetalings
Income tax receivable	1 492	-		-	Inkomstebelasting ontvangbaar
Cash and short-term deposits	792 411	963 758		429 274	Kontant en korttermyndeposito's
	2 397 965	2 451 362		1 708 901	
Assets classified as held-for-sale	937	741 421		1 979	Bates geklassifiseer as gehou-vir-verkoop
	2 398 902	3 192 783		1 710 880	
Total assets	3 664 807	4 530 556		2 932 103	Totale bates
Equity and liabilities					Ekwiteit en laste
Equity attributable to equity holders of the parent					Ekwiteit toeskryfbaar aan deelhouers van die moedermaatskappy
Issued capital	8 598	17 793	7	6 192	Uitgereikte aandelekapitaal
Share premium	602 269	123 277	7	115 348	Aandelepremie
Treasury share capital and share premium	-	(977)		-	Tesourie-aandelekapitaal en aandelepremie
Other reserves	245 786	842 443		242 188	Ander reserwes
Retained earnings	740 566	556 545		684 631	Behoue inkomste
	1 597 219	1 539 081		1 048 359	
Non-controlling interests	27 318	26 995		28 108	Nie-beherende belange
Total equity	1 624 537	1 566 076		1 076 467	Totale ekwiteit
Non-current liabilities					Nie-bedryfslaste
Interest-bearing loans and borrowings	594 790	460 429		592 504	Rentedraende lenings en verpligtings
Share-based payments	-	241		-	Aandelegebaseerde betalings
Provisions	53 210	59 303		50 357	Voorsienings
Deferred tax liabilities	11 895	6 016		6 363	Uitgestelde belasting laste
Trade and other payables	8 145	-		6 320	Handels- en ander krediteure
	668 040	525 989		655 544	
Current liabilities					Bedryfslaste
Trade and other payables	1 320 130	1 302 172		1 115 327	Handels- en ander krediteure
Proceeds on disposal of associated company received in advance	-	1 085 000		-	Opbrengs met verkoop van geassosieerde maatskappy vooruit ontvang
Interest-bearing loans and borrowings	35 622	33 653		66 947	Rentedraende lenings en verpligtinge
Income tax payable	-	1 011		1 368	Inkomstebelasting betaalbaar
Provisions	16 478	16 655		16 450	Voorsienings
	1 372 230	2 438 491		1 200 092	
Total liabilities	2 040 270	2 964 480		1 855 636	Totale laste
Total equity and liabilities	3 664 807	4 530 556		2 932 103	Totale ekwiteit en laste

INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY/ TUSSENTYDSE GEKONSOLIDEERDE STAAT VAN VERANDERINGE IN EKWITEIT

for the six months ended 31 December 2010/vir die ses maande geëindig 31 Desember 2010

	Ordinary and preference share capital issued/Gewone- en voorkeuraandelekapitaal uitgereik	Ordinary and preference share premium/Gewone en voorkeuraandele-premie	Preference share capital and premium transferred to debt / Voorkeuraandele kapitaal en -premie oorgedra na skuld	Treasury share capital and premium/ Tesourie-aandelekapitaal en -premie	Other capital reserves/ Ander kapitalereserwes	Foreign currency translation reserve/Buitelandse valuta reserwe	Retained earnings/ Behoue verdienste	Total/Totaal	Non-controlling interests/ Nie-beherende belange	Total Equity / Totale Ekwiteit	
	R'000	R'000	R'000	R'000	R'000	R'000	R'000	R'000	R'000	R'000	
Balance at 1 July 2009	17 498	270 425	(149 393)	(4 024)	848 026	(4 439)	462 029	1440 122	40 886	1481 008	Saldo soos op 1 Julie 2009
Profit for the period							94 516	94 516	3 635	98 151	Wins vir die periode
Other comprehensive income						(1 144)		(1 144)	(433)	(1 577)	Ander omvattende inkomste
Total comprehensive income						(1 144)	94 516	93 372	3 202	96 574	Totale omvattende inkomste
Preference Shares issued	295	8 967	(4 464)					4 798		4 798	Voorkeuraandele uitgereik
Reversal of debt portion on issue of treasury preference shares			(2 258)					(2 258)		(2 258)	Terugskrywing van skuldgedeelte met uitreiking van tesourie voorkeuraandele
Treasury Preference shares issued to executives				3 047				3 047		3 047	Tesourie-voorkeuraandele uitgereik aan uitvoerende beamptes
Dividends of subsidiaries								-	(1 884)	(1 884)	Dividende van filiale
Preference shares repaid								-	(15 209)	(15 209)	Voorkeuraandele terug betaal
Balance at 31 December 2009	17 793	279 392	(156 115)	(977)	848 026	(5 583)	556 545	1 539 081	26 995	1 566 076	Saldo soos op 31 Desember 2009
Profit for the period							236 303	236 303	1 459	237 762	Wins vir die periode
Other comprehensive income						(794)		(794)	(346)	(1 140)	Ander omvattende inkomste
Total comprehensive income						(794)	236 303	235 509	1 113	236 622	Totale omvattende inkomste
Reduction in ordinary share capital - HCI	(3 088)						(337 363)	(340 451)		(340 451)	Vermindering in gewone aandele kapitaal - HCI
Reduction in ordinary share capital - Stabilisation Trust	(504)							(504)		(504)	Vermindering in gewone aandele kapitaal - Stabilisasie Trust
Ordinary shares issued	935	86 394						87 329		87 329	Gewone aandele uitgereik
Increase in debt portion on conversion of preference shares to redeemable preference shares			(103 267)					(103 267)		(103 267)	Verhoging van skuldgedeelte met omskakeling van voorkeuraandele in aflosbare voorkeuraandele
Increase in ordinary treasury shares				(41)				(41)		(41)	Vermeerdering in gewone tesourie-aandele
Ordinary treasury shares realised and written off on deconsolidation of CIL Stabilisation Trust				1 018			(1 018)	-		-	Gewone tesourie-aandele gerealiseer en afgeskryf met dekonsolidasie van CIL Stabilisasie Trust
Share based payment transaction					733			733		733	Aandeelgebaseerde betalingstransaksie
Transfer to retained earnings					(600 194)		600 194	-		-	Oordrag na behoue verdienste
Buy-back of equity rights of preference shares (Special dividend)							(370 030)	(370 030)		(370 030)	Terugkoop van ekwiteitsregte van voorkeuraandele (Spesiale dividend)
Balance at 30 June 2010 (Audited)	15 136	365 786	(259 382)	-	248 565	(6 377)	684 631	1048 359	28 108	1 076 467	Saldo soos op 30 Junie 2010 (Geoudit)

INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY/ TUSSENTYDSE GEKONSOLIDEERDE STAAT VAN VERANDERINGE IN EKWITEIT

for the six months ended 31 December 2010/vir die ses maande geëindig 31 Desember 2010

	Ordinary and preference share capital issued/ Gewone- en voorkeur-aandelekapitaal uitgereik	Ordinary and preference share premium/ Gewone en voorkeuraandele-premie	Preference share capital and premium transferred to debt /Voorkeuraandele kapitaal en -premie oorgedra na skuld	Treasury share capital and premium/ Tesourie-aandelekapitaal en -premie	Other capital reserves/ Ander kapitalereserwes	Foreign currency translation reserve/Buitelandse valuta reserwe	Retained earnings/ Behoue verdienste	Total/Totaal	Non-controlling interests/ Nie-beherende belange	Total Equity / Totale Ekwiteit	
	R'000	R'000	R'000	R'000	R'000	R'000	R'000	R'000	R'000	R'000	
Balance at 30 June 2010	15 136	365 786	(259 382)	-	248 565	(6 377)	684 631	1 048 359	28 108	1 076 467	Saldo soos op 30 Junie 2010
Profit for the period							96 743	96 743	1 163	97 906	Wins vir die periode
Other comprehensive income						(797)		(797)	(147)	(944)	Ander omvattende inkomste
Total comprehensive income						(797)	96 743	95 946	1 016	96 962	Totale omvattende inkomste
Ordinary shares Issued	2 407	499 929						502 336		502 336	Gewone aandele uitgereik
Share issue cost		(13 009)						(13 009)		(13 009)	Aandele uitreikkoste
Dividends							(40 808)	(40 808)		(40 808)	Dividende
Dividends of subsidiaries								-	(1 806)	(1 806)	Dividende van filiale
Share based payment reserve					4 395			4 395	-	4 395	Aandeel-gebaseerde betalingsreserwe
Balance at 31 December 2010 (Unaudited)	17 543	852 706	(259 382)	-	252 960	(7 174)	740 566	1 597 219	27 318	1 624 537	Saldo soos op 31 Desember 2010 (Ongeaudit)

INTERIM CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT/ TUSSENTYDSE GEKONSOLIDEERDE KONTANTVLOEIESTAAT

for the six months ended 31 December 2010/vir die ses maande geëindig 31 Desember 2010

	Unaudited / Ongeoudit	Unaudited / Ongeouditeer	Notes/ Aantekeninge	Audited/ Geoudit	
	Six months ended/ Ses maande geëindig			Year ended/ Jaar geëindig	
	31 December 2010/ 31 Desember 2010	31 December 2009/ 31 Desember 2009		30 June 2010/ 30 Junie 2010	
	R'000	R'000		R'000	
Operating activities					Bedryfsaktiwiteite
Profit before tax from continuing operations	149 984	69 650		495 452	Wins voor belasting van lopende bedrywigheede
Tax paid	(33 181)	(30 366)		(102 124)	Belasting betaal
Adjustments to reconcile profit before tax to net cash flow					Aanpassings om wins voor belasting met netto kontantvloeï te rekonsilieer
Adjustment for non cash items:					Aanpassing vir nie-kontantitems:
Depreciation and impairment of property, plant and equipment	45 160	44 759		89 253	Waardevermindering en waardedaling van eiendom, aanleg en toerusting
Impairment of plant included in restructuring cost	-	-		10 732	Verlies met die afskrywing van vaste bates ingesluit by herstruktureringkoste
Amortisation and impairment of intangible assets	3 947	3 857		7 438	Amortisasie en waardedaling van ontasbare bates
Depreciation investment properties	24	187		48	Waardevermindering beleggingseiendomme
Foreign exchange loss	759	2 181		2 005	Verlies op buitelandse valuta
Impairment of assets held-for-sale	-	-		1 013	Waardedaling in bates gehou-vir-verkoop
Movement in provisions	2 881	(1 228)		(10 205)	Beweging in voorsienings
Movement in longterm incentive bonus provisions	1 825	-		6 320	Beweging in langtermyn aansporingsbonusvoorsiening
Profit on disposal of investment in associated company	-	-		(337 682)	Wins met verkoop van geassosieerde maatskappy
Profit on disposal and scrapping of assets	(3 827)	(42 741)		(49 011)	Wins met verkoop en skraping van bates
Foreign exchange differences on fixed assets	1 595	544		959	Buitelandse valuta verskille op vaste bates
Movement in provision for share based payments	4 395	(873)		(382)	Beweging in voorsiening vir aandelegebaseerde betalings
Other Adjustments					Ander aanpassings
Finance cost	32 775	61 178		90 871	Finansieringskoste
Finance income	(6 770)	(7 726)		(27 353)	Finansieringsinkomste
Dividends received	-	(650)		(649)	Dividende ontvang
Working capital adjustments					Bedryfskapitaal aanpassings
Decrease/(increase) in inventories	(95 616)	1 227		63 226	Afname / (toename) in voorraad
Increase in trade and other receivables	(228 819)	(163 788)		(17 810)	Toename in handels- en ander debiteure
Increase in trade and other payables	204 803	311 821		124 976	Toename in handels- en ander krediteure
Net cash flow from operating activities	79 935	248 032		347 077	Netto kontantvloeï uit bedryfsaktiwiteite
Investing activities					Beleggingsaktiwiteite
Proceeds from sale of property, plant and equipment	5 887	150 839		155 661	Opbrengs met verkoop van eiendom, aanleg en toerusting
Proceed on disposal of associate company received in advance	-	1 085 000		-	Opbrengs met verkoop van geassosieerde maatskappy vooruit ontvang
Foreign exchange loss	(759)	(2 181)		(2 005)	Verlies op buitelandse valuta
Interest received	6 770	7 726		27 353	Rente ontvang
Proceeds on sale of other investments	-	-		3	Inkomste van ander beleggings
Dividends received	-	650		649	Dividende ontvang
Proceed on sale of associated company	-	-		1 079 560	Opbrengs met verkoop van geassosieerde maatskappy
Increase of investment in associated company	-	(150 051)		(150 554)	Verhoging van belegging in geassosieerde maatskappy
Capital expenditure: tangible assets	(101 023)	(42 306)		(98 089)	Kapitaalbesteding: tasbare bates
Capital expenditure: intangible assets	(11 628)	(1 516)		(5 527)	Kapitaalbesteding: ontasbare bates
Foreign currency translation reserve	(797)	(1 154)		(1 938)	Buitelandse valutaomrekeningsreserwe
Net cash flow (used in) / from investing activities	(101 550)	1 047 007		1 005 113	Netto kontantvloeï (aangewend) / uit beleggingsaktiwiteite
Net cash (outflow) / inflow before financing activities	(21 615)	1 295 039		1 352 190	Netto (uitvloeï) / invloeï van kontant voor finansieringsaktiwiteite

INTERIM CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT/
TUSSENTYDSE GEKONSOLIDEERDE KONTANTVLOEISTAAT

for the six months ended 31 December 2010/vir die ses maande geëindig 31 Desember 2010

	Unaudited / Ongeaudit	Unaudited / Ongeaudit	Notes/ Aanteke- ninge	Audited/ Geaudit	
	Six months ended/ Ses maande geëindig	Six months ended/ Ses maande geëindig		Year ended/ Jaar geëindig	
	31 December 2010/ 31 Desember 2010	31 December 2009/ 31 Desember 2009		30 June 2010/ 30 June 2010	
	R'000	R'000		R'000	
Financing activities					Finansieringsaktiwiteite
Interest paid	(32 775)	(61 178)		(90 871)	Rente betaal
Dividends paid	(40 808)	(29 984)		(400 014)	Dividende betaal
Repayment of preference share liability in subsidiary company	-	(50 000)		(50 000)	Terugbetaling van voorkeuraandele verpligting van filiaal maatskappy
Decrease in non-controlling interest	(1 953)	(2 317)		(2 665)	Afname in nie-beherende belang
Proceeds from issue of preference shares	-	9 262		9 262	Opbrengs uit uitreiking van voorkeuraandele
Treasury shares sold	-	789		3 006	Tesourie-aandele verkoop
Ordinary share buy back	-	-		(340 955)	Gewone aandele teruggekoop
Proceeds from issue of ordinary shares	502 336	-		87 329	Opbrengs met uitreiking van gewone aandele
Share issue cost	(13 009)	-		-	Aandele uitreikkingskoste
Repayment of borrowings	(29 039)	(471 824)		(450 515)	Terugbetaling van lenings
Proceeds from borrowings	-	-		38 536	Opbrengs uit lenings
Net cash flows from / (used in) financing activities	384 752	(605 252)		(1196 887)	Netto kontantvloei uit / (benut in) finansieringsaktiwiteite
Net increase in cash and cash equivalents	363 137	689 787		155 303	Netto toename in kontant en kontantekwivalente
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	429 274	273 971		273 971	Kontant en kontantekwivalente aan die begin van die tydperk
Cash and cash equivalents at the end of the period	792 411	963 758		429 274	Kontant en kontantekwivalente aan die einde van die tydperk

NOTES TO THE INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

AANTEKENINGE BY DIE TUSSENTYDSE VERKORTE GEKONSOLIDEERDE STATE

1 CORPORATE INFORMATION

Clover Industries Limited (the "Company") is a company incorporated and domiciled in South Africa. The unaudited consolidated financial statements of the Group for the six months ended 31 December 2010 comprise the Company and its subsidiary companies (together referred to as the "Group"). The companies within the Group have coterminous year-ends.

The unaudited interim condensed financial statements of Clover Industries Ltd for the six months ended 31 December 2010 were authorised for issue in accordance with a resolution of the Directors on 10 March 2011.

2 BASIS OF PREPARATION AND ACCOUNTING POLICIES

2.1 BASIS OF PREPARATION

The interim condensed consolidated financial statements for the six months ended 31 December 2010 have been prepared in accordance with the recognition and measurement criteria of International Financial Reporting Standards ("IFRS"), the presentation as well as the disclosure requirements of IAS 34 Interim Financial Reporting, the listing Requirements of the JSE Limited and the requirements of the South African Companies Act.

The interim condensed consolidated financial statements do not include all the information and disclosures required in the annual financial statements, and should be read in conjunction with the Group's annual financial statements as at 30 June 2010.

2.2 SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The accounting policies adopted in the preparation of the interim condensed consolidated financial statements are consistent with those followed in the preparation of the Group's annual financial statements for the year ended 30 June 2010.

3 SEASONALITY OF RESULTS

The Group's operating results from normal trading activities for the first semester are traditionally better than the second semester. High sales volumes during the December festive season, and November in anticipation of the festive season, are much higher than Easter sales volumes during the second semester. Beverage volumes are also higher during the warm spring and summer months. Raw milk intake reaches a peak during late spring and early summer and because all these peak milk volumes are not sold by end December, stock levels normally increase towards the end of December and are then gradually depleted towards the end of the financial year. Stock level increases consume cash and the first semester is therefore a weaker cash flow period than the second semester when the stock is sold.

4 SEGMENT REPORTING

Segment information is presented in respect of the Group's business segments. The business segments are based on the Group's management and internal reporting structure. Inter-segment pricing is determined on an arm's length basis. Segment results, assets and liabilities include items directly attributable to a segment as well as those that can be allocated on a reasonable basis.

1 KORPORATIEWE INLIGTING

Clover Industries Beperk (die "Maatskappy") is 'n maatskappy geïnkorporeer en gevestig in Suid-Afrika. Die ongeouditeerde gekonsolideerde finansiële state van die Groep vir die ses maande geëindig 31 Desember 2010 sluit die Maatskappy en sy filiale in (saam word daar na die "Groep" verwys) en die Groep se belange in gesamentlik beheerde entiteite. Die maatskappye in die Groep se jaareindes stem ooreen.

Die verkorte ongeouditeerde tussentydse gekonsolideerde finansiële state van Clover Industries Beperk vir die ses maande geëindig 31 Desember 2010 is deur die Direkteure goedgekeur in terme van 'n resoluë op 10 Maart 2011.

2 REKENINGKUNDIGE BELEID EN AANBIEDINGSGRONDSLAG

2.1 AANBIEDINGSGRONDSLAG

Die tussentydse verkorte gekonsolideerde finansiële state vir die ses maande geëindig 31 Desember 2010 is opgestel ingevolge die erkenning en metingsmaatstawwe van die International Financial Reporting Standards ("IFRS"), die aanbieding- sowel as die openbaarmakingsvereistes van IAS 34 Tussentydse Finansiële Verslagdoening, die noteringsvereistes van JSE Beperk en die vereistes van die Suid-Afrikaanse Maatskappywet.

Die verkorte tussentydse gekonsolideerde finansiële state sluit nie al die inligting en openbaarmaking in wat in die jaarlikse finansiële state vereis word nie en moet saam met die Groep se jaarlikse finansiële state soos op 30 Junie 2010 gelees word.

2.2 BELANGRIKE REKENINGKUNDIGE BELEID

Die rekeningkundige beleid wat gevolg is met die opstel van die tussentydse verkorte finansiële state stem ooreen met dié wat toegepas is met die opstel van die Groep se jaarlikse finansiële state vir die jaar geëindig 30 Junie 2010.

3 SEISOENALITEIT VAN RESULTATE

Die Groep se bedryfsresultate uit normale bedryfsaktiwiteite vir die eerste semester is tradisioneel beter as dié vir die tweede semester. Hoë verkoopsvolume gedurende Desember, asook in November in verwagting van die feestyd, is baie hoër as die Paas verkoopsvolumes gedurende die tweede semester. Volumes van nie-alkoholiese drankies is ook hoër gedurende die warm lente- en somermaande. Roumelkaankope bereik 'n hoogtepunt aan die einde van die lente en in die vroeë somer en aangesien hierdie spitsmelkvolumes nie teen die einde van Desember verkoop is nie, neem voorraadvlakke toe tot einde Desember, waarna dit geleidelik afneem tot die finansiële jaareinde. Stygings in voorraadvlakke verhoog kontantverbruik en die eerste semester is dus 'n tydperk van swakke kontantvloei as die tweede semester, wanneer die voorraad verkoop is.

4 SEGMENTVERSLAGDOENING

Segmentinligting word met betrekking tot die Groep se sake-segmente aangebied. Die sake-segmente is gegrond op die Groep se bestuur en interne verslagdoeningstruktuur. Pryse tussen segmente word op 'n armlengte-basis bepaal. Resultate, bates en laste van segmente sluit items in wat regstreeks aan segmente toegewys kan word asook items wat redelikerwys toegewys kan word.

NOTES TO THE INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AANTEKENINGE BY DIE TUSSENTYDSE VERKORTE GEKONSOLIDEERDE STATE

BUSINESS SEGMENTS

The Group comprises the following main business segments:

- The dairy products segment is focused on providing the market with quality dairy products. Other dairy consist of Clover Botswana, Clover Zambia, Clover Fonterra, Clover Swaziland and Clover Namibia.
- The non-alcoholic beverages segment focus on the development and marketing of non-alcoholic, value-added branded beverages products.
- Other consist of Clover Industries Ltd holding company and Laktolab (Pty) Ltd that render laboratory services.

OPERATING SEGMENTS

The following tables present revenue, profit and assets and liability information of the Group's operating segments for the six months ended 31 December 2010 and 2009, respectively, as well as for the year ended 30 June 2010.

SAKESEGMENTE

Die Groep bestaan uit die volgende hoofsaaksegmente:

- Die suiwelprodukte segment is gefokus op die verskaffing van kwaliteit suiwelprodukte aan die mark. Ander suiwel bestaan uit Clover Botswana, Clover Zambia, Clover Fonterra, Clover Swaziland en Clover Namibia.
- Die nie-alkoholiese dranksegment fokus op die ontwikkeling en bemarking van nie-alkoholiese, waarde-toegevoegde handelsmerk drankprodukte.
- Ander dienste bestaan uit Clover Industries Bpk houermaatskappy en Laktolab (Edms) Bpk wat laboratorium dienste verskaf.

BEDRYFSSEGMENTE

Die volgende tabelle verskaf inligting oor die inkomste, winste, bates en laste van die Groep se bedryfssegmente vir die ses maande geëindig 31 Desember 2009 en 2010 onderskeidelik, asook vir die jaar geëindig 30 Junie 2010.

NOTES TO THE INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS
AANTEKENINGE BY DIE TUSSENTYDSE VERKORTE GEKONSOLIDEERDE
FINANSIËLE STATE

31 December 2010	Dairy products / Suivelprodukte			Non alcoholic beverages/ Nie-alkoholiese drankies		Other / Ander		Consolidated - Total/ Gekonsolideerd - Totaal	31 Desember 2010
SEGMENT REPORT	Clover S.A./ Clover S.A.	Other / Ander	Total/Totaal	Clover Beverages/ Clover Beverages	Other/ Ander	Clover Industries and Laktolab/ Clover Industries en Laktolab	Adjustments and eliminations/ Aanpassings en eliminasies	Clover Industries Group/ Clover Industries Groep	SEGMENTVERSLAG
	R'000	R'000	R'000	R'000	R'000	R'000	R'000	R'000	
Statement of income									Staat van inkomste
External revenue	2 532 543	216 178	2 748 721	593 802	2 162	4 592	-	3 349 277	Eksterne inkomste
Inter-segment revenue	244 621	1 548	246 169	-	-	-	(246 169)	-	Intersegmentele inkomste
Total revenue	2 777 164	217 726	2 994 890	593 802	2 162	4 592	(246 169)	3 349 277	Totale inkomste
Revenue	2 777 164	217 726	2 994 890	593 802	2 162	4 592	(246 169)	3 349 277	Inkomste
Cost of sales	(2 012 676)	(179 268)	(2 191 944)	(369 836)	(2 123)	(1 477)	113 013	(2 452 367)	Koste van verkope
Gross profit	764 488	38 458	802 946	223 966	39	3 115	(133 156)	896 910	Bruto wins
Depreciation	(46 700)	(645)	(47 345)	(1 384)	(7)	(241)	(187)	(49 164)	Depresiasie
Other (cost) / income	(615 586)	(27 836)	(643 422)	(158 828)	(7 715)	16 270	133 156	(660 539)	Ander (koste) / inkomste
Recurring operating profit/ (loss)	102 202	9 977	112 179	63 754	(7 683)	19 144	(187)	187 207	Herhalende bedryfswins/ (verlies)
Dividends received	24 039	-	24 039	-	-	461 012	(485 051)	-	Dividende ontvang
Restructuring expenses	(3 388)	(204)	(3 592)	-	441	(8 067)	-	(11 218)	Herstrukturering-uitgawes
Operating profit as per statement of comprehensive income	122 853	9 773	132 626	63 754	(7 242)	472 089	(485 238)	175 989	Bedryfswins soos per staat van omvattende inkomste
Net financing cost	(14 635)	(883)	(15 518)	7 263	1	(17 751)	-	(26 005)	Netto finansieringskoste
Profit / (loss) before taxation	108 218	8 890	117 108	71 017	(7 241)	454 338	(485 238)	149 984	Wins / (verlies) voor belasting
Income tax expense	(24 147)	(2 654)	(26 801)	(19 885)	2 074	(7 466)	-	(52 078)	Belastinguitgawe
Profit / (loss) for the period	84 071	6 236	90 307	51 132	(5 167)	446 872	(485 238)	97 906	Wins / (verlies) vir die periode
Assets and liabilities									Bates en laste
Segment assets	3 426 773	196 799	3 623 572	378 770	4 528	830 928	(1 174 483)	3 663 315	Segmentbates
Segment liabilities	2 405 941	150 871	2 556 812	19 733	9 253	277 674	(824 694)	2 038 778	Segmentlaste

NOTES TO THE INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS/
AANTEKENINGE BY DIE TUSSENTYDSE VERKORTE GEKONSOLIDEERDE
FINANSIËLE STATE

31 December 2009*	Dairy products / Suivelprodukte		Non alcoholic beverages/ Nie-alkoholiese drankies	Other / Ander		Consolidated – Continuing operations/Gekonsolideerd – Voortgesette bedrywighede	Discontinued operation/ Gestaakte bedrywighede	Consolidated – Total/ Gekonsolideerd – Totaal	31 Desember 2009*	
SEGMENT REPORT	Clover S.A./ Clover S.A.	Other / Ander	Total/Totaal	Clover Beverages/ Clover Beverages	Clover Industries and Laktolab/ Clover Industries en Laktolab	Adjustments and eliminations/ Aanpassings en eliminasies	Clover Industries Group/ Clover Industries Groep	Danone Clover/ Danone Clover	Clover Industries Group/ Clover Industries Groep	SEGMENTVERSLAG
	R'000	R'000	R'000	R'000	R'000	R'000	R'000	R'000	R'000	
Statement of income										Staat van inkomste
External revenue	2 491 232	180 102	2 671 334	551 287	4 548	(204 301)	3 022 868	-	3 022 868	Eksterne inkomste
Inter-segment revenue	37 821	2 938	40 759	-	-	(40 759)	-	-	-	Intersegmentele inkomste
Total revenue	2 529 053	183 040	2 712 093	551 287	4 548	(245 060)	3 022 868	-	3 022 868	Totale inkomste
Revenue	2 529 053	183 040	2 712 093	551 287	4 548	(245 060)	3 022 868	-	3 022 868	Inkomste
Cost of sales	(1 789 083)	(138 953)	(1 928 036)	(341 881)	(1 522)	125 245	(2 146 194)	-	(2 146 194)	Koste van verkope
Gross profit	739 970	44 087	784 057	209 406	3 026	(119 815)	876 674	-	876 674	Bruto wins
Depreciation	(46 154)	(449)	(46 603)	(1 665)	(121)	(237)	(48 626)	-	(48 626)	Depresiasie
Other (cost) / income	(631 941)	(36 802)	(668 743)	(144 180)	14 564	120 839	(677 520)	-	677 520	Ander (koste) / inkomste
Recurring operating profit	61 875	6 836	68 711	63 561	17 469	787	150 528	-	150 528	Herhalende bedryfswins
Profit from sale of Boksburg properties	93 365	-	93 365	-	-	(42 546)	50 819	-	50 819	Wins met verkoop van Boksburg eiendomme
Dividends received	22 096	-	22 096	-	30 649	(52 096)	649	-	649	Dividende ontvang
Restructuring cost	(77 688)	-	(77 688)	(1 206)	-	-	(78 894)	-	(78 894)	Herstrukturering-uitgawes
Operating profit as per statement of comprehensive income	99 648	6 836	106 484	62 355	48 118	(93 855)	123 102	-	123 102	Bedryfswins soos per staat van omvattende inkomste
Net financing cost	(51 562)	188	(51 374)	4 640	(6 718)	-	(53 452)	-	(53 452)	Netto finansieringskoste
Profit before taxation	48 086	7 024	55 110	66 995	41 400	(93 855)	69 650	-	69 650	Wins voor belasting
Income tax expense	23 953	(2 639)	21 314	(18 758)	(6 178)	-	(3 622)	-	(3 622)	Belastinguitgawe
Profit for the period after tax	72 039	4 385	76 424	48 237	35 222	(93 855)	66 028	-	66 028	Wins vir die periode na belasting
Profit after tax for the period from discontinued operations	-	-	-	-	-	-	-	32 123	32 123	Wins na belasting vir die periode van gestaakte bedrywighede
Profit for the period	72 039	4 385	76 423	48 237	35 222	(93 855)	66 028	32 123	98 151	Wins vir die periode
Assets and liabilities										Bates en laste
Segment assets	3 502 374	129 377	3 631 751	368 569	505 311	24 925	4 530 556	-	4 530 566	Segment bates
Segment liabilities	2 748 070	81 551	2 829 621	76 017	208 356	-149 514	2 964 480	-	2 964 480	Segment laste
* In the prior year interim report the Group's share of Danone Clover's earnings was disclosed as Income from associated company. This investment was sold on 1 January 2010 and treated as a discontinued operation in the 2010 annual report. The comparative figures for the six months ended 31 December 2009 were restated accordingly.					* In die vorige jaar se tussentydse verslag is die Groep se aandeel van Danone Clover se verdienste as Inkomste van 'n geassosieerde maatskappy geopenbaar. Hierdie belegging is op 1 Januarie 2010 verkoop en in die 2010 jaarverslag as gestaakte bedryf hanteer. Die vergelykende syfers vir die ses maande geëindig 31 Desember 2009 is dienoreenkomstig herstateer.					

NOTES TO THE INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS/
AANTEKENINGE BY DIE TUSSENTYDSE VERKORTE GEKONSOLIDEERDE
FINANSIËLE STATE

30 June 2010*	Dairy products/ Suivelprodukte			Non alcoholic beverages/ Nie-alkoholiese drankies	Other/Ander		Consolidated – Continuing operations/Gekonsolideerd – Voortgesette bedrywighede	Discontinued operation/ Gestaakte bedrywighede	Consolidated – Total/ Gekonsolideerd – Totaal	30 Junie 2010*
SEGMENT REPORT	Clover S.A./ Clover S.A.	Other/Ander	Total/Totaal	Clover Beverages/ Clover Beverages	Clover Industries and Laktolab/ Clover Industries en Laktolab	Adjustments and eliminations/ Aanpassings en eliminasies	Clover Industries Group/ Clover Industries Groep	Danone Clover/ Danone Clover	Clover Industries Group/ Clover Industries Groep	SEGMENTVERSLAG
Statement of Income	R'000	R'000	R'000	R'000	R'000	R'000	R'000	R'000	R'000	Staat van Inkomte
External revenue	4 596 983	333 951	4 930 934	1 055 800	9 006	–	5 995 740	–	5 995 740	Eksterne inkomste
Inter-segment revenue	459 706	5 383	465 089	–	–	(465 089)	–	–	–	Inter-segmentele inkomste
Total revenue	5 056 689	339 334	5 396 023	1 055 800	9 006	(465 089)	5 995 740	–	5 995 740	Totale inkomste
Revenue	5 056 689	339 334	5 396 023	1 055 800	9 006	(465 089)	5 995 740	–	5 995 740	Inkomste
Cost of sales	(3 644 520)	(261 320)	(3 905 840)	(658 427)	(2 984)	238 557	(4 328 694)	–	(4 328 694)	Koste van verkope
Gross profit	1 412 169	78 014	1 490 183	397 373	6 022	(226 532)	1 667 046	–	1 667 046	Brutowins
Depreciation	(92 856)	(1 035)	(93 891)	(3 169)	(335)	–	(97 753)	–	(97 753)	Waardevermindering
Other (cost) / income	(1 161 719)	(66 645)	(1 228 364)	(284 253)	26 187	236 415	(1 250 015)	–	(1 250 015)	Ander (koste)/inkomste
Recurring operating profit	157 594	10 334	167 928	109 951	31 874	9 525	319 278	–	319 278	Herhalende bedryfswins
Profit from sale of Danone Clover	908 981	–	908 981	–	–	(571 299)	337 682	–	337 682	Wins met verkoop van Danone Clover
Profit from sale of Boksburg properties	93 365	–	93 365	–	–	(42 546)	50 819	–	50 819	Wins met verkoop van Boksburg-eiendomme
Dividends received	25 675	–	25 675	–	195 649	(220 675)	649	–	649	Dividende ontvang
Restructuring expenses	(131 442)	–	(131 442)	(1 289)	(16 727)	–	(149 458)	–	(149 458)	Herstruktureringuitgawes
Operating profit as per statement of comprehensive income	1 054 173	10 334	1 064 507	108 662	210 796	(824 995)	558 970	–	558 970	Bedryfswins soos per die staat van omvattende inkomste
Net financing cost	(55 351)	(24)	(55 375)	9 068	(17 211)	–	(63 518)	–	(63 518)	Netto finansieringskoste
Profit before taxation	998 822	10 310	1 009 132	117 730	193 585	(824 995)	495 452	–	495 452	Wins voor belasting
Income tax expense	(127 905)	(5 215)	(133 120)	(32 933)	(63 594)	37 985	(191 662)	–	(191 662)	Belastinguitgawe
Profit for the year after tax	870 917	5 095	876 012	84 797	129 991	(787 010)	303 790	–	303 790	Wins na belasting vir die jaar
Profit after tax for the period from discontinued operations	–	–	–	–	–	–	–	32 123	32 123	Wins na belasting vir die periode van gestaakte bedrywighede
Profit for the year	870 917	5 095	876 012	84 797	129 991	(787 010)	303 790	32 123	335 913	Wins vir die jaar
Assets and liabilities										Bates en laste
Segment assets	3 151 070	140 722	3 291 792	374 363	497 605	(1 231 657)	2 932 103	–	2 932 103	Segmentbates
Segment liabilities	1 757 693	96 770	1 854 463	45 249	838 285	(882 361)	1 855 636	–	1 855 636	Segmentlaste

NOTES TO THE INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS/
AANTEKENINGE BY DIE TUSSENTYDSE VERKORTE GEKONSOLIDEERDE
FINANSIËLE STATE

		Unaudited/ Ongeoudit	Unaudited/ Ongeoudit restated/ herstateer	Audited/ Geoudit restated/ herstateer		
		Six months ended/ Ses maande geëindig		Year ended/ Jaar geëindig		
		31 December 2010/ 31 Desember 2010	31 December 2009/ 31 Desember 2009	30 June 2010/ 30 Junie 2010		
		R'000	R'000	R'000		
5	Earnings and diluted earnings per share				5	Verdiens en verwaterde verdiens per aandeel
	The preference shares participated in the ordinary dividends with the ordinary shares proportionate to the par value of ordinary shares and the issue prices of the preference shares, up to 31 May 2010. Even though preference shares only participate in earnings to the extent that ordinary dividends have been declared, earnings per share and diluted earnings per share are disclosed for both ordinary as well as preference shares based on the dividend rights associated with the type of shares. On 31 May 2010 the preference shares were converted into redeemable preference shares and the rights of preference shares to ordinary dividends were suspended.					Die voorkeuraandele het in gewone dividende gedeel tesame met die gewone aandele in verhouding tot die pariwaarde van gewone aandele en die uitgiftepryse van voorkeuraandele, tot 31 Mei 2010. Sels al het voorkeuraandele slegs in winste gedeel in die mate waarin gewone dividende verklaar is, word verdiens per aandeel en verwaterde verdiens per aandeel vir beide gewone en voorkeuraandele geopenbaar gebaseer op die dividend regte van die onderskeie tipes aandele. Op 31 Mei 2010 is die voorkeuraandele omskep in aflosbare voorkeuraandele en die voorkeuraandele se regte tot gewone dividende is opgeskort.
5.1	Profit attributable to the different classes of shares				5.1	Wins toeskryfbaar aan die verskillende aandeelklasse
	Profit attributable to ordinary shareholders of the parent company	96 743	3 151	330 819		Wins toeskryfbaar aan gewone aandeelhouers van die houermaatskappy
	Profit attributable to preference shareholders of the parent company	-	91 365	-		Wins toeskryfbaar aan voorkeuraandeelhouers van die houermaatskappy
	Profit attributable to shareholders of the parent company	96 743	94 516	330 819		Wins toeskryfbaar aan aandeelhouers van die houermaatskappy
	Profit from a discontinued operation	-	32 123	32 123		Wins van gestaakte bedrywighede
	Profit from continued operations	96 743	62 393	298 696		Wins van lopende bedrywighede
	Profit from continued operations attributable to the different classes of shares					Wins van lopende bedrywighede toeskryfbaar aan die verskillende aandeelklasse
	Profit attributable to ordinary shareholders of the parent company	96 743	2 080	298 696		Wins toeskryfbaar aan gewone aandeelhouers van die houermaatskappy
	Profit attributable to preference shareholders of the parent company	-	60 313	-		Wins toeskryfbaar aan voorkeuraandeelhouers van die houermaatskappy
	Profit attributable to shareholders of the parent company	96 743	62 393	298 696		Wins toeskryfbaar aan aandeelhouers van die houermaatskappy
5.2	Weighted and diluted weighted average number of issued ordinary shares				5.2	Geweegde en verwaterde geweegde gemiddelde aantal uitgereikte gewone aandele
	Number of shares/ Aantal aandele	Number of shares/ Aantal aandele	Number of shares/ Aantal aandele	Number of shares/ Aantal aandele		
	Weighted average number of issued ordinary shares	128 404 439	88 485 311	86 302 270		Geweegde gemiddelde aantal uitgereikte gewone aandele
	Less: Weighted average number of treasury shares	-	(9 773 771)	(9 004 549)		Min: Geweegde gemiddelde aantal tesourie aandele
	Total weighted average number of issued ordinary shares	128 404 439	78 711 540	77 297 721		Totale geweegde gemiddelde aantal uitgereikte gewone aandele
	Total weighted average number of issued ordinary shares adjusted on a two for one basis	128 404 439	157 423 080	154 595 442		Totale geweegde gemiddelde aantal uitgereikte gewone aandele aangepas op 'n twee vir een basis
	Total weighted average number of issued ordinary share for calculating of diluted earnings per share adjusted on a two for one basis	129 064 377	157 423 080	154 595 442		Totale geweegde gemiddelde aantal uitgereikte gewone aandele vir berekening van verwaterde verdiens per aandeel aangepas op 'n twee vir een basis
5.3	Weighted and diluted average number of issued preference shares				5.3	Geweegde en verwaterde gemiddelde aantal uitgereikte voorkeuraandele
	Number of shares/ Aantal aandele	Number of shares/ Aantal aandele	Number of shares/ Aantal aandele	Number of shares/ Aantal aandele		
	Number of issued preference shares	-	89 442 022	-		Aantal uitgereikte voorkeuraandele
	Total weighted and diluted average number of issued preference shares	-	87 475 733	-		Totale geweegde en verwaterde gemiddelde aantal uitgereikte voorkeuraandele

NOTES TO THE INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS/
AANTEKENINGE BY DIE TUSSENTYDSE VERKORTE GEKONSOLIDEERDE
FINANSIËLE STATE

	Unaudited/ Ongeaudit	Unaudited/ Ongeaudit restated/ herstateer	Audited/ Geaudit restated/ herstateer		
	Six months ended/ Ses maande geëindig		Year ended/ Jaar geëindig		
	31 December 2010/ 31 Desember 2010	31 December 2009/ 31 Desember 2009	30 June 2010/ 30 Junie 2010		
	R'000	R'000	R'000		
6	Headline earnings			6	
	As headline earnings were not disclosed in the annual financial reports at 30 June 2010, it was not audited			Aangesien wesensverdienste nie in die finansiële jaarstate soos op 30 Junie 2010 geopenbaar was nie, was dit nie geauditeer nie	
	Profit attributable to equity holders of the parent	96 743	94 516	330 819	Wins toedeelbaar aan ekwiteitshouers van die houermaatskappy
	Adjusted for:				Aangepas vir:
	Loss/(profit) on sale and scrapping of property plant and equipment	(3 826)	(2 653)	908	Verlies/(wins op verkoop en sloping van eiendomsaanleg en toerusting
	Profit on the sale of Boksburg factory	-	(50 818)	(50 818)	Wins op die verkoop van Boksburg fabriek
	Profit on sale of Danone Clover	-	-	(337 682)	Wins op die verkoop van Danone Clover
	Impairment of plant and equipment recognised as restructuring cost	-	10 532	10 732	Verswakking van aanleg en toerusting erken as herstruktureringkoste
	Impairment of property, plant and assets held for sale	-	-	814	Verswakking van aanleg, toerusting en bates vir verkoop gehou
	Tax adjustment on the above items	1 071	(7 596)	96 347	Belastingaanpassing op die bogenoemde items
	Total of adjustments	(2 755)	(50 535)	(279 699)	Totale aanpassings
	Headline earnings	93 988	43 981	51 120	Wesensverdienste
	Attributable to:				Toeskryfbaar aan:
	Continuing operations	93 988	11 858	18 997	Lopende bedrywighede
	Discontinued operations	-	32 123	32 123	Gestaakte bedrywighede
		93 988	43 981	51 120	
7	Share capital and share premium			7	Aandelekapitaal en aandelepremie
	Authorised share capital				Gemagtigde aandelekapitaal
	2 billion (2009: 100 million) ordinary shares with a par value of 5 cents (2009: 10 cents) each	10 000	10 000	10 000	2 miljard (2009: 100 Miljoen) gewone aandele met 'n pariwaarde van 5 sent (2009: 10 sent) elk
	100 million cumulative preference shares with a par value of 10 cents each	10 000	10 000	10 000	100 miljoen kumulatiewe voorkeuraandele met 'n pariwaarde van 10 sent elk
	Issued share capital				Uitgereikte aandelekapitaal
	172,0 million (2009: 88,5 Million) ordinary shares with a par value of 5 cents (2009: 10 cents) each	8 598	8 849	6 192	172,0 miljoen gewone aandeel met 'n pariwaarde van 5 sent (2009: 10 sent) elk
	89,4 million (2009: 89,4 Million) preference shares with a par value of 10 cents each	8 944	8 944	8 944	89,4 miljoen (2009: 89,4 miljoen) voorkeuraandele met 'n pariwaarde van 10 sent elk
	Total issued share capital	17 542	17 793	15 136	Totale aandelekapitaal uitgereik
	Debt portion of preference share capital	8 944	-	8 944	Skuldgedeelte van voorkeuraandelekapitaal
	Total issued share capital net of debt	8 598	17 793	6 192	Totale aandelekapitaal netto van skuld
	Share premium				Aandelepremie
	Ordinary share premium	601 790	28 476	114 870	Gewone aandelepremie
	Preference share premium	250 916	250 916	250 916	Voorkeuraandelepremie
	Debt portion of preference share premium	(250 437)	(156 115)	(250 438)	Skuldcomponent van voorkeuraandelekapitaal
	Total share premium	602 269	123 277	115 348	Totale aandelepremie

NOTES TO THE INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED
 FINANCIAL STATEMENTS/
 AANTEKENINGE BY DIE TUSSENTYDSE VERKORTE GEKONSOLIDEERDE
 FINANSIËLE STATE

		Unaudited/ Ongeoudit	Unaudited/ Ongeoudit restated/ herstateer	Audited/ Geoudit restated/ herstateer		
		Six months ended/ Ses maande geëindig		Year ended/ Jaar geëindig		
		31 December 2010/ 31 Desember 2010	31 December 2009/ 31 Desember 2009	30 June 2010/ 30 Junie 2010		
		R'000	R'000	R'000		
8	Dividends				8	Dividende
	Mandatory dividends paid to preference shareholders are recognised as finance cost.					Verpligte dividende betaal aan voorkeuraandeelhouers word as finansieringskoste erken.
	During the period equity dividends were declared as follows:					Gedurende die periode is dividende soos volg verklaar:
	To ordinary shareholders	40 808	-	-		Aan gewone aandeelhouers
	To preference shareholders	-	-	370 030		Aan voorkeuraandeelhouers
	Total dividends declared	40 808	-	370 030		Totale dividende verklaar
	Dividend per share based on the number of shares issued on the date of payment					Dividend per aandeel gebaseer op die aantal aandele uitgereik op die datum van betaling
	To ordinary shareholders	65,9	-	-		Aan gewone aandeelhouers
	To preference shareholders	-	-	413,7		Aan voorkeuraandeelhouers



