ONGEOUDITEERDE GROEPRESULTATE

vir die ses maande geëindig 30 September 2008

Invicta
HOLDINGS LIMITED

Inkomste styg met 39%
Wins vir die tydperk styg met 30%
Verdienste per aandeel styg met 30%
Dividend styg met 13%

(Registrasienommer 1966/002182/06) (In die Republiek van Suid-Afrika geïnkorporeer) (Aandeelkode: IVT) (ISIN-kode: ZAE000029773)

Verkorte inkomstestaat

	Ongeouditeer ses maande geëindig 30 Sept 2008 R'000	Ongeouditeer ses maande geëindig 30 Sept 2007 R'000	% veran-dering	Geouditeer jaar geëindig 31 Maart 2008 R'000
Inkomste	**2 228 987**	1 598 960	39	3 335 496
Bedryfsinkomste	**212 222**	141 447	50	360 379
Rente en voorkeurdividend ontvang	**179 900**	70 006		212 270
Finansieringskoste	**181 967**	79 982		209 147
Wins voor belasting	**210 155**	131 471	60	363 502
Belasting	**57 324**	13 842		62 646
Wins vir die tydperk	**152 831**	117 629	30	300 856
Minderheidsbelang	**20 946**	12 664		37 491
Toeskryfbaar aan gewone aandeelhouers	**131 885**	104 965	26	263 365
Verdienste per aandeel (sent)	**184**	141	30	356
Verwaterde verdienste per aandeel (sent)	**183**	139	32	354
Bepaling van wesensverdienste				
Toeskryfbare verdienste	**131 885**	104 965		263 365
Aanpassings - na belasting en minderheidsbelang indien van toepassing				
- Negatiewe klandisiewaarde op sakeondernemingskombinasie	**–**	(88)		(70)
- Wins met uitreiking van aandele deur filiale	**–**	–		(3 246)
- Waardedalingsverlies op eiendom, masjinerie en toerusting	**3 200**	–		–
- Wins met verkoop van tak	**–**	–		(599)
- Wins met verkoop van eiendom, masjinerie en toerusting	**(3 201)**	(410)		(4 294)
Wesensverdienste	**131 884**	104 467		255 156
Uitgereikte aandele				
Geweegde gemiddelde aantal (000'e)	**71 536**	74 341		74 007
Aan die einde van die tydperk (000'e)	**70 801**	74 341		74 007
Aantal aandele gebruik vir verwaterde verdienste per aandeel (000'e)	**71 989**	75 604		74 325
Wesensverdienste per aandeel (sent)	**184**	141	30	345
Verwaterde wesensverdienste per aandeel (sent)	**183**	139	32	343
Dividende per aandeel* (sent)				138
Tussentyds	**53**	47	13	47
Finale	**–**	–		91

**In ooreenstemming met IRS10 is die tussentydse dividend van 53 sent per aandeel wat deur die direkteure voorgestel word nie in die tussentydse resultate weerspieël nie.*

Verkorte balansstaat

	Ongeouditeer ses maande geëindig 30 Sept 2008 R'000	Ongeouditeer ses maande geëindig 30 Sept 2007 R'000	Geouditeer jaar geëindig 31 Maart 2008 R'000
BATES			
Niebedryfsbates	**3 385 789**	1 591 563	3 183 780
Eiendom, masjinerie en toerusting	**197 251**	138 789	154 996
Uitgestelde belasting	**56 375**	30 914	34 794
Beleggings	**1 195 100**	1 195 303	1 195 303
Klandisiewaarde en ander ontasbare bates	**252 908**	225 070	230 414
Lening ontvangbaar en finansiële bates	**1 684 155**	1 487	1 568 273
Bedryfsbates	**2 351 512**	1 477 611	2 032 453
Voorraad	**1 360 111**	822 785	1 073 812
Handels- en ander debiteure	**910 749**	500 299	733 466
Banksaldo's en kontant	**80 652**	154 527	225 175
Totale bates	**5 737 301**	3 069 174	5 216 233
EKWITEIT EN LASTE			
Kapitaal en reserwes	**1 163 603**	1 014 405	1 117 738
Toeskryfbaar aan gewone aandeelhouers	**1 053 640**	940 494	1 025 591
Minderheidsbelang	**109 963**	73 911	92 147
Niebedryfslaste	**2 913 274**	1 208 238	2 776 809
Langtermynlenings	**2 901 106**	1 199 894	2 764 662
Uitgestelde belasting	**12 168**	8 344	12 147
Bedryfslaste	**1 660 424**	846 531	1 321 686
Korttermynlenings	**6 793**	12 121	7 325
Handels- en ander krediteure	**1 622 670**	815 371	1 267 748
Belastingaanspreeklikhede	**16 147**	13 912	31 309
Bankoortrekkings en bankaksepte	**14 814**	5 127	15 304
Totale ekwiteit en laste	**5 737 301**	3 069 174	5 216 233

Verkorte kontantvloeistaat

Kontantvloei uit bedryfsaktiwiteite			
Kontant gegenereer uit bedrywighede	**163 422**	86 366	292 574
Finansieringskoste	**(181 967)**	(79 982)	(209 147)
Dividend betaal	**(69 290)**	(55 600)	(93 972)
Belasting betaal	**(86 694)**	(22 222)	(58 317)
Rente en voorkeurdividend ontvang	**179 900**	70 006	212 270
Netto kontantinvloei/(uitvloei) uit bedryfsaktiwiteite	**5 371**	(1 432)	143 408
Kontantvloei uit beleggingsaktiwiteite			
Netto kontantuitwerking van bateverkrygings	**(48 252)**	(7 260)	(39 985)
Netto kontantuitwerking van ander beleggingsaktiwiteite	**(80 355)**	(32 241)	(1 378 118)
Netto kontantuitwerking van tesourieaandelebeleggings	**(44 854)**	–	(49 393)
Kontantvloei uit finansieringsaktiwiteite			
Netto kontantuitwerking van aandele uitgereik in terme van Bearing Man-skuldbriefskema	**–**	–	1 488
Netto kontantuitwerking van lenings aangegaan/(betaal)	**24 057**	(5 068)	1 337 070
Netto (afname)/toename in kontant en kontantekwivalente	**(144 033)**	(46 001)	14 470
Kontant en kontantekwivalente aan die begin van die jaar	**209 871**	195 401	195 401
Kontant en kontantekwivalente aan die einde van die jaar	**65 838**	149 400	209 871

Ander inligting

Skuld:Ekwiteit-verhouding (%) (uitgesluit langtermynbefondsingskuld gesekureer deur beleggings en lenings)	**2%**	2%	1%
Depresiasie en amortisasie (R'000)	**12 449**	11 531	22 918
Netto batewaarde per aandeel (sent)	**1 488.2**	1 265.1	1 410.7
Tasbare netto batewaarde per aandeel (sent)	**1 131.0**	962.4	1 093.7
Kapitaalbesteding (R'000)	**54 946**	11 463	39 985
Voorwaardelike aanspreeklikhede (R'000)	**1 505**	4 724	1 724
Kapitaalverpligtinge (R'000)	**32 390**	774	623

Verkryging van sakeondernemings	Disa Equipment (Pty) Ltd	Goldquest & ander	**Totaal R'000**
Effektiewe datum	1 Apr 2008	1 Aug 2008	
Eiendom, masjinerie en toerusting	1 546	13 559	**15 105**
Uitgestelde belasting	6 814	(1 209)	**5 605**
Langtermynlaste	–	(2 916)	**(2 916)**
Handels- en ander debiteure	11 709	17 291	**29 000**
Kontant en kontantekwivalente	5 960	7 154	**13 114**
Voorraad	137 565	41 009	**178 574**
Handels- en ander krediteure	(145 609)	(15 859)	**(161 468)**
Belasting	(4 606)	(1 433)	**(6 039)**
Billike waarde van bates verkry	13 379	57 596	**70 975**
Klandisiewaarde met verkryging	11 793	10 701	**22 494**
Koste van verkryging	25 172	68 297	**93 469**
Kontant en kontantekwivalente verkry	5 960	7 154	**13 114**
Netto kontantuitwerking van verkryging van filiale	19 212	61 143	**80 355**
Wins na belasting sedert verkrygingsdatum ingesluit in die gekonsolideerde verkorte resultate vir die tydperk	3 794	3 084	**6 878**
Wins na belasting indien bogenoemde sakeondernemings vir die hele tydperk ingesluit was	3 794	7 901	**11 695**

Verkorte staat van veranderinge in ekwiteit

	Ongeouditeer ses maande geëindig 30 Sept 2008 R'000	Ongeouditeer ses maande geëindig 30 Sept 2007 R'000	Geouditeer jaar geëindig 31 Maart 2008 R'000
AANDELEKAPITAAL			
Saldo aan begin van jaar	**3 635**	3 717	3 717
Aandele uitgereik in terme van Bearing Man-skuldbriefskema	**–**	–	7
Tesourieaandele	**(95)**	–	(89)
Eindsaldo	**3 540**	3 717	3 635
AANDELEPREMIE			
Saldo aan begin van jaar	**233 411**	281 234	281 234
Aandele uitgereik in terme van Bearing Man-skuldbriefskema	**–**	–	1 481
Tesourieaandele	**(44 759)**	–	(49 304)
Eindsaldo	**188 652**	281 234	233 411
BEHOUE VERDIENSTE			
Saldo aan begin van jaar	**763 697**	588 011	588 011
Toeskryfbaar aan gewone aandeelhouers	**131 885**	104 965	263 365
Dividende betaal	**(66 160)**	(52 782)	(87 679)
Eindsaldo	**829 422**	640 194	763 697
ANDER RESERWES			
Saldo aan begin van jaar	**24 848**	13 199	13 199
Voortspruitend uit die uitreiking van aandele-appresiasieregte	**6 420**	2 290	9 672
Voortspruitend uit omrekening van buitelandse bedrywighede	**758**	(140)	1 977
Eindsaldo	**32 026**	15 349	24 848
Toeskryfbaar aan buite-aandeelhouers	**1 053 640**	940 494	1 025 591
MINDERHEIDSBELANG			
Saldo aan begin van jaar	**92 147**	44 685	44 685
Toeskryfbaar aan buite-aandeelhouers	**20 946**	12 664	37 491
Netto belegging in filiale	**–**	19 379	16 375
Dividend betaal	**(3 130)**	(2 817)	(6 404)
Eindsaldo	**109 963**	73 911	92 147

Segmentinligting

	Ingenieurs-verbruiks-goedere R'000	Kapitaal-toerusting en -onderdele R'000	Niesegment-toewysings R'000	**Totaal R'000**
Ongeouditeer ses maande geëindig 30 September				
Inkomste – 2008	**1 004 633**	**1 149 713**	**74 641**	**2 228 987**
Inkomste – 2007	761 717	801 290	35 953	1 598 960
Wins uit bedrywighede voor finansieringsrente en voorkeurdividend ontvang – 2008	**144 245**	**59 700**	**8 277**	**212 222**
Wins uit bedrywighede voor finansieringsrente en voorkeurdividend ontvang – 2007	98 035	46 478	(3 066)	141 447
Totale bates – 2008	**1 040 081**	**1 095 908**	**3 601 312**	**5 737 301**
Totale bates – 2007	723 669	732 236	1 613 269	3 069 174
Totale laste – 2008	**389 044**	**926 537**	**3 258 117**	**4 573 698**
Totale laste – 2007	184 537	627 245	1 242 987	2 054 769

Aantekeninge by die finansiële inligting

Aanbiedingsgrondslag

Die gekonsolideerde finansiële state is ooreenkomstig IRS34 Tussentydse Finansiële Verslagdoening, die noteringsvereistes van JSE Beperk en op die wyse wat deur die Maatskappywet van Suid-Afrika vereis word, opgestel. Die venaamste rekeningkundige beleide soos in die Groep se jaarverslag vir 2008 uiteengesit, is deurgaans in die sesmaandetydperk onder oorsig konsekwent toegepas.

Kommentaar

Groepaktiwiteite

Die Invicta Groep bly 'n belangrike streekspeler in die invoer ek verspreiding van:

- Laers, bande, seëls, kragtransmissieprodukte, ratmotore, hegstukke en hidroulika ("BMG")
- Landboumasjinerie en -toerusting ("Northmec") en New Holland SA ("New Holland")
- Konstruksie- en grondverskuiwingstoerusting, grasbaanversorgingstoerusting en gholfnutsmotors ("CSE en Doosan SA")
- Motor- en motorfietsonderdele ("Autobax")
- Vloerteëls, muurteëls en sanitêre ware ("Tiletoria").

Finansiële oorsig

Die Groep het weer uitstekende resultate behaal. Die tydperk onder oorsig was gekenmerk deur 'n swakker rand en 'n sterk vraag na die meeste groepprodukte, grootliks aangedryf deur 'n hoë vraag uit die mineraal- en landbouhulpbronnesektor. Onstuimighede in die wêreld finansiële markte het teen die einde van die tussentydse tydperk begin opduik, maar dit het geen opvallende uitwerking op die Groep se prestasie gedurende die tydperk gehad nie. Omset het met 'n gesonde 39% tot R2.229 miljard (2007: R1.599 miljard) gestyg. Organiese groei in omset was 27%, terwyl omsetgroei as gevolg van verkrygings 12% was. Daar bestaan aanduidings dat die Groep se jaarlikse omset met gemak R4 miljard vir die volle jaar sal oorskry, wat 'n nuwe mylpaal sal wees. Verbeterde marges en streng kostebeheer het tot gevolg gehad dat bedryfswins met 50% tot R212 miljoen (2007: R141 miljoen) gestyg het. Die groepbelastingkoers het tot 27% gestyg, wat gelei het tot R153 miljoen (2007: R118 miljoen) wins vir die tydperk, 30% hoër. Daarbenewens het die Groep belangrike strategiese verkrygings in die hidroulika- en konstruksiemasjineriebedryf gedoen en ook sy eie aandele vir R45 miljoen teruggekoop.

BMG (Bearing Man Groep)

BMG het sy uitstekende groeirekord voortgesit. Inkomste het met R243 miljoen (32%) tot R1,005 miljard (2007: R762 miljoen) gegroei. Organiese groei was 29% en 3% was toeskryfbaar aan verkrygings. Goeie margebestuur en kostebeheer het tot gevolg gehad dat bedryfswins met 47% tot R144 miljoen (2007: R98 miljoen) verbeter het. 'n Bedryfswinsmarge van 14,3% is behaal, wat 12,9% hoër was as verlede jaar se tussentydse tydperk. Alle afdelings het goed gepresteer, behalwe die motorvoertuigafdeling wat 'n laer vraag ondervind het in ooreenstemming met die daling in die motorbedryf in sy geheel. BMG bly die vernaamste bydraer tot groepwinste en pluk die vrugte van inisiatiewe wat verlede jaar geïmplementeer is om volhoubare winsgroei te verbeter. Op 1 Augustus 2008 het BMG 100% van Goldquest Hydraulics vir kontant verkry in 'n transaksie wat op tussen R60 miljoen en R65 miljoen gewaardeer word (afhangende van winswaarborge en ander prestasiekriteria), waarvan R60 miljoen teen 30 September 2008 betaal is, met die saldo betaalbaar binne die volgende 12 maande. Hierdie strategiese verkryging sal BMG in staat stel om op 'n betekenisvolle wyse tot in die hidroulikamark te groei.

Gedurende die tydperk onder oorsig het Bearing Man begin met 'n aksie om sy handelsnaam te verander deur die talryke handelsname van sy handelsafdelings in een handelsnaam, BMG, te konsolideer. Dit sal die verdubbeling van uitgawes uitskakel en markbewustheid van 'n gekonsolideerde handelsnaam wat die erfenis en produkreeks van die Bearing Man Groep weerspieël, verstewig. Die grootste deel van die koste verbonde aan die handelsnaamverandering is gedurende die tydperk onder oorsig afgeskryf.

Kapitaaltoerusting

Invicta se kapitaaltoerustingafdelings het besonder goed gepresteer, met omset wat met R348 miljoen tot R1,150 miljard (2007: R801 miljoen) gestyg het, 43% hoër as verlede jaar. Van dié groei was 27% toeskryfbaar aan organiese groei en 16% aan verkrygings. Die landbousektor maak die grootste deel uit van die organiese groei, wat grootliks deur hoëgraanpryse aangedryf is. Groei in bedryfswins van 28% was minder as die groei in omset as gevolg van die Groep se grondverskuiwings- (en grasbaantoerusting-) afdelings, CSE en Doosan SA, wat R300 miljoen tot omset bygedra het maar sonder 'n wedersydse bydrae tot bedryfswins. CSE het steeds gesukkel met mededingende pryse in die grondverskuiwingsbedryf en sy grasbaantoerustingafdeling het 'n skerp daling in die vraag na masjinerie deur gholfbane ondervind. 'n Verbeterde prestasie word in die tweede helfte van die finansiële jaar verwag. Doosan SA het groot eenmalige koste aangegaan om bokoste te verlaag en winsgewendheid te verbeter. Dié stappe was suksesvol en behoort tot gevolg te hê dat Doosan SA 'n betekenisvolle bydrae tot die Groep se winste in die toekoms lewer.

Tiletoria

Soos verwag, het die teëlbedryf in Suid-Afrika gedaal in ooreenstemming met die behuisingsektor weens hoër rentekoerse en die BBP-groei. Tiletoria, wat effektief 1 Junie 2007 verkry is, het bo alle verwagtinge sy omset en bedryfswins verbeter in vergelyking met die ooreenstemmende tydperk in 2007. Sy bydrae tot die Groep is nog nie wesenlik nie, maar behoort in die volgende vyf jaar aansienlik te groei.

Algemeen

In die tweede helfte van die laaste finansiële jaar het die Groep 'n aantal transaksies aangegaan wat daarop gemik was om die Groep se oorkoepelende befondsingskoste te verlaag. Dit was die vernaamste rede waarom rente en die voorkeurdividend ontvang met R110 miljoen, en finansieringskoste met R102 miljoen, gestyg het vergelyking met die ooreenstemmende tydperk verlede jaar.

Vooruitsigte

Die onlangse wêreldwye inploffing van finansiële markte het dit baie moeilik gemaak om die toekomstige vraag na groepprodukte te voorspel. Internasionaal het die pryse van minerale en landboukommoditeite gedaal, wat waarskynlik druk op die klante van BMG en die Groep se Landboumasjinerie-afdelings sal uitoefen. Enige daling in volumes sal egter waarskynlik deels deur prysverhogings voortspruitend uit 'n swakker rand teengewerk word. Volumes in die konstruksietoerustingbedryf het ook 'n hoogtepunt bereik as gevolg van die heersende ekonomiese toestand, wat waarskynlik tot min groei in die Groep se konstruksietoerustingafdelings sal lei. Dit kan egter teengewerk word deurdat verwag word dat Doosan SA in die tweede helfte van die finansiële jaar 'n wesenlike bydrae sal lewer ná sy herstrukturering sedert verkryging. In die lig van die heersende onsekerheid in die markte volg die bestuur 'n omsigtige benadering en daar sal gefokus word op bedryfskapitaalbestuur en die bou van kontantreserwes om verkrygings en ander groeigeleenthede te benut. Gevolglik is die dividenddekking vir die tussentydse tydperk effens verhoog tot 3,5 keer in vergelyking met historiese dekking van 3 keer. Die Direksie stel voor dat hierdie konserwatiewe dividenddekking tot die jaareinde verleng word en dat die jaarlikse dividenddekking tot 3 keer in vergelyking met historiese dekking van 2,5 keer verhoog word.

Handel in Oktober was goed, maar die uitwerking van die wêreldwye finansiële onstuimigheid en die aansienlike verswakking van die rand gee aanleiding tot onsekere tye. Gegewe die Groep se sterk eienskappe van goeie bestuur, stewige sakeondernemings en lae hefboomfinansiering is die Direksie vol vertroue dat aanvaarbare resultate sal voortduur vir die res van die jaar. Die Groep verwag dat die hoë rentekoerse en 'n swak rand tot die ontstaan van goeie verkrygingsgeleenthede sal lei. Met sy goeie kontantreserwes en sterk balansstaat sal Invicta goed geposisioneer wees om sodanige geleenthede te benut.

Dr C H Wiese — A Goldstone
Voorsitter — *Besturende direkteur*

Dividend

Die Direksie het 'n tussentydse dividend van 53 sent per aandeel verklaar.
Die volgende datums van toepassing:

Laaste datum vir verhandeling met dividend	Vrydag, 28 November 2008
Eerste datum vir verhandeling sonder dividend	Maandag, 1 Desember 2008
Rekorddatum	Vrydag, 5 Desember 2008
Betaaldatum	Maandag, 8 Desember 2008

Aandelesertifikate mag van Maandag, 1 Desember 2008, tot en met Vrydag, 5 Desember 2008, nie gedematerialiseer of hermaterialiseer word nie.

Op las van die direksie
C Barnard — Johannesburg
Sekretaris — 7 November 2008

BMG · CSE · NEW HOLLAND AGRICULTURE · DOOSAN · NORTHMEC · Tiletoria · AUTOBAX

GEREGISTREERDE KANTOOR
Invicta Holdings Limited
3de Verdieping, Pepkorgebou
Stellenbergweg 36
Parow Industria 7493
Posbus 6077
Parow-Oos 7501

OORDRAGSEKRETARIS
Computershare Investor Services (Edms) Beperk
Grondverdieping
Marshallstraat 70
Johannesburg 2001
Posbus 61051
Marshalltown 2107

DIREKTEURE
Dr CH Wiese*, C Barnard, A Goldstone, AK Masuku*, J Mthimunye#, DI Samuels*, RE Sherrell*, AM Sinclair, GE Walters#,
* Nie-uitvoerend #Plaasvervanger

BORG
Deloitte & Touche Sponsor Services (Edms) Bpk

www.invictaholdings.co.za