



SELSKABSMEDDELELSE

Selskabsmeddelelse nr. 1/2010

Antal sider: 19

Dato: 26. februar 2010



United Plantations Africa Limited

(Reg. nr. 1949/35616/06)

Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling

Det meddeles hermed at Selskabet afholder en ekstraordinær generalforsamling på sit kontor beliggende 42 Wierda Road West, Wierda Valley Sandton, Sydafrika, mandag d. 22. marts 2010 kl. 12.00 med det formål at behandle, og efter omstændighederne, vedtage følgende særlige og ordinære forslag med eller uden små ændringer:

1. Særvedtagelse nr. 1:

“Under forudsætning af at fornødne myndighedsgodkendelser er indhentet, besluttet det at Selskabet sælger hele sin aktiebeholdning i United Plantations Swaziland Limited, bestående af 50.000 stamaktier à ZAR 2,00 til United Citrus Investments Limited til en købspris på ZAR 65 mio. i henhold til paragraf 228 i Selskabsloven nr. 61 af 1973.”

Begrundelse og effekt: Begrundelsen for særvedtagelse nr. 1 er at gøre Selskabets ledelse i stand til at indhente den godkendelse hos aktionærerne, der er nødvendig i henhold til paragraf 228 i Selskabsloven for at kunne sælge størstedelen eller hele Selskabets formue. Effekten af særvedtagelse nr. 1 er en forringelse af Selskabets formue.

2. Særvedtagelse nr. 2:

“Det besluttet at Selskabets vedtægter skal ændres ved en tilføjelse af en ny vedtægt 144A, der lyder som følger: Selskabet skal bemyndiges til at kunne lave udbetalinger til sine aktionærer i henhold til bestemmelserne i paragraf 90 i Selskabsloven nr. 61 af 1973.”

Begrundelse og effekt: Begrundelsen for særvedtagelse nr. 2 er at bemyndige Selskabet til at kunne lave udbetalinger til sine aktionærer i henhold til paragraf 90 i Selskabsloven. Effekten af særvedtagelse nr. 2 er en tilføjelse til Selskabets vedtægter.

3. Ordinær vedtagelse nr. 1:

“Under forudsætning af godkendelse og protokollering af Særvedtagelse nr. 1 og 2, og endvidere forudsat at alle nødvendige myndighedsgodkendelser er indhentet, skal Selskabet bemyndiges til, i forventning til den forsætlige likvidation af Selskabet, at uddele likvidationsudbytte til sine aktionærer i forhold til deres aktiebeholdning i henhold til paragraf 90 i Selskabsloven.”

4. Særvedtagelse 3:

“Under forudsætning af godkendelse og protokollering af Særvedtagelse nr. 1 og 2, samt godkendelse og implementering af Ordinær vedtagelse nr. 1, besluttet det at bemyndige Selskabets ledelse til at træffe alle de nødvendige foranstaltninger for at kunne likvidere Selskabet i henhold til paragraf 349 i Selskabsloven, herunder at udpege en likvidator.”

Begrundelse og effekt: Begrundelsen for Særvedtagelse nr. 2 er at gøre det muligt for ledelsen at påbegynde og implementere den forsætlige likvidation af Selskabet. Effekten af Særvedtagelse nr. 3 vil, efter at likvidationsprocessen er afsluttet, være opløsningen af Selskabet.

Denne indkaldelse bør læses sammen med det ledsagende forklarende Cirkulære. (side 4 og fremefter i denne meddelelse).



Det bemærkes, at enhver aktionær, der er berettiget til at overvære og afgive stemme på generalforsamlingen, er berettiget til at give møde, tale og afgive stemme ved en befuldmægtiget, der ikke nødvendigvis er aktionær i Selskabet.

Den skriftlige stemmefuldmagt skal være et af de følgende kontorer i hænde senest fredag d. 19. marts 2010 kl. 12.00.

United Plantations Africa Limited

42 Wierda Road West
Wierda Valley
Sandton 2196
Republic of South Africa

United Plantations Africa Limited

Danish Branch Register
International Plantation Services Limited
H.C. Andersens Boulevard 49, 3.sal
1553 København V
Danmark

På foranledning af bestyrelsen,

J.E.B. Hebbert

Company Secretary
26. februar 2010

UNITED PLANTATIONS
AFRICA LIMITED



UNITED PLANTATIONS AFRICA LIMITED ("UPAL" og/eller "Selskabet")

Forklarende Cirkulære til Selskabets aktionærer vedrørende den ekstraordinære generalforsamling d. 22. marts 2010.

Der blev indkaldt til ekstraordinær generalforsamling d. 15. september 2009 med det formål at overveje salget af Selskabets datterselskab United Plantations Swaziland Limited ("UPS"), men dette blev udsat efter anmodning fra hovedaktionæren United Citrus Investments Limited ("UCIL"). Der genindkaldes nu til ekstraordinær generalforsamling d. 22. marts 2010 hos Selskabets revisorer PKF (Jhb) som nævnt nedenfor i Appendix A.

På generalforsamlingen skal beslutningen om at godkende salget af UPS til UCIL overvejes. Desuden skal Selskabets ledelse bemyndiges til både at udlodde udbytte i forbindelse med planerne om likvidation og til sluttelig at afvikle selskabet. Aktionærere der er i tvivl om hvorvidt eller hvordan de skal handle i forhold til de fremsatte forslag, henstilles på det kraftigste til at søge professionel finansiel rådgivning.

Selskabet er registreret i Sydafrika, og er underlagt den sydafrikanske selskabslov og regulativer om finansielle instrumenter.

1. Forhold relateret til frasalget af UPS til UCIL

I indkaldelsen af 15. september 2009 blev det bekendtgjort at hovedaktionæren UCIL påtænkte at give Selskabets aktionærer et tilbud i forbindelse med et forslag om at opkøbe UPS, hvilket kræver aktionærernes godkendelse.

Ifølge den sydafrikanske selskabslov ("SACA") kræver salget af et betydeligt aktiv en særvedtagelse som skal godkendes i henhold til bestemmelserne i paragraf 199 i SACA, og som herefter skal registreres i det sydafrikanske selskabsregister. Ifølge paragraf 199 i SACA skal der gives 21 dages varsel til aktionærerne når en særvedtagelse skal godkendes, og hvis denne skal godkendes ved håndsoprækning, skal det ske med mindst 75% stemmeberettigede og fremmødte aktionærer, enten personligt eller via fuldmagt.

Når et selskab sælger et betydeligt aktiv, udløser det af SACA kravet om et tvunget købstilbud i henhold til Værdipapirhandelsloven, og skal i overensstemmelse hermed reguleres af ekspertpanelet på værdipapirområdet.

Da det er taget til efterretning at de sydafrikanske aktionærer blot udgør 0.2% af de udstedte aktier i UPAL, og endvidere at UPAL aktionærerne er underlagt NASDAQ OMX Copenhagen A/S' regler, har ekspertpanelet indvilliget i at dispensere fra visse oplysningsforpligtelser i Værdipapirhandelsloven.

Da det foreslåede salg af UPS er til en nærtstående part, som defineret i Værdipapirhandelsloven, kræver ekspertpanelet en uafhængig vurdering af UPS til gavn for UPAL aktionærerne for at de kan foretage en velovervejet beslutning vedrørende det fremsatte forslag om at afhænde UPS.

Aktionærerne er blevet foreslået at godkende en ændring af Selskabets vedtægter for at bemyndige Selskabet til at kunne lave udbetalinger til sine aktionærer i henhold til paragraf 90 i SACA. Dette vil gøre Selskabet i stand til at udlodde udbytte til aktionærerne i forventning om dets likvidation i henhold til bestemmelserne i førnævnte lovparagraf.



Paragraf 90 i SACA foreskriver at et selskab kan lave udbetalinger til sine aktionærer i henhold til nedenstående bestemmelser, hvis godkendt hertil af dette selskabs vedtægter. Paragraf 90 foreskriver yderligere at betalinger udført under paragraf 90 i SACA ikke kan gennemføres eller bevilges af ledelsen hvis der er rimelig grund til at tro at:

- Selskabet, før eller efter udbetalingen, ikke vil være i stand til at betale sin gæld, som forfalder til betaling som led i almindelig selskabsdrift; eller
- hvis Selskabets samlede overskud, til dagsværdi, ville blive mindre end Selskabets samlede forpligtelser efter udbetalingen.

2. Tilbud om at købe datterselskab

UCIL har givet et købstilbud på datterselskabet UPS til et beløb på ZAR 65 mio. Tilbuddet er baseret på den uafhængige vurdering af UPS foretaget af BDO Spencer Steward (Pty) Ltd Financial Services Division.

Købstilbudet på ZAR 65 mio. er højere end vurderingsprisen på ZAR 62,1 mio.

3. Vurdering af datterselskab

Købsprisen er udregnet ud fra værdiansættelse af indtægter.

En kort forklaring af værdiansættelsesmetoden kan findes nedenfor i Appendix D. Den detaljerede uafhængige vurderingsrapport ligger til gennemsyn hos de i punkt 11 nævnte adresser.

4. Betaling for datterselskabet

Vederlaget bliver afregnet af UCIL som følger:

- ZAR 11.700.460 i likvid beholdning som værende den forholdsmæssige del af Selskabets mindretalsaktionærer. (Der er fremlagt fyldestgørende bevis for UCIL's besiddelse af denne kapital til UPAL's bestyrelse. Denne kapital vil blive overført til International Plantation Services, UPAL's aktieadministratorer, ved salget af UPS til UCIL.) Renten fra dette beløb vil blive samlet sammen til mindretalsaktionærerne til den gældende pengemarkedsrente fra datoen for salget af UPS.
- ZAR 53.299.540 i egenveksler eller andre passende finansielle instrumenter ('veksler') som værende den forholdsmæssige del af køber i Selskabet. (Egenvekslerne bliver udstedt til nominel værdi uden renter, og bliver modregnet af UCIL i dets andel af likvidationsudbyttet.)



5. Betingelser

Salget og afviklingen er betinget bl.a. af godkendelsen fra SA Reserve Bank og Swaziland Central Bank (UPS er et anmeldt aktieselskab i Swaziland), og af godkendelsen fra det sydafrikanske ekspertpanel SA Securities Regulation Panel. (Herefter refereret til som "relevante statslige godkendelser".)

6. Resultat af vedtagelserne

Hvis særvedtagelserne vedrørende godkendelsen af salget af UPS bliver godkendt af aktionærerne, hvis ledelsen bliver bemyndiget til at udlodde udbytte i forbindelse med likvidationen af Selskabet, og under forudsætning af at de relevante statslige godkendelser modtages, vil følgende tiltag igangsættes:

- a) aktierne i UPS vil blive overført til UCIL inde for 30 dage og betaling til UPAL vil blive udført ved overførsel i henhold til afsnit 4 på forrige side.
- b) forpligtelserne samt skatter fra Selskabet vil blive betalt i forbindelse med UPS tilbagebetaling af dets lån til Selskabet, pr. 31. januar 2010 udgjorde lånet ZAR 10.569.539.
- c) en vedtagelse der fastlægger udlodning af udbytte i forbindelse med likvidationen vil blive godkendt af Bestyrelsen under forudsætning af at bemyndigelsen til dette bliver givet til dem under den ekstraordinære generalforsamling.
- c) Selskabets revisorer vil udstede et certifikat, der fastslår at Selskabet ikke har forpligtelser og at slutudbyttet, udloddet i forbindelse med likvidationen, er blevet udloddet i overensstemmelse med vedtagelserne beskrevet ovenfor.
- d) den endelige afviklingsvedtagelse vil blive godkendt af Bestyrelsen og en likvidator vil blive udpeget.
- e) Selskabet vil blive likvideret og afnoteret.

7. Stemmerettigheder og bestemmende indflydelse

Selskabet har en godkendt aktiekapital på 30.000.000 aktier à ZAR 0,50 af hvilken 20.523.570 aktier er blevet udstedt. UCIL ejer 16.829.182 aktier, eller 82,0% af Selskabets udstedte aktiekapital.

Alle aktier i emission har identiske rettigheder. Se Appendix A for grafer over aktiebevægelser.



8. Udbyttebetalinger

I det følgende gives et overslag over den forventede udbyttefordeling til aktionærerne baseret på det skyldige udbytte for Selskabets investeringer samt et skøn over udgifterne til handlen og likvidationen:

Se Appendix B vedrørende balance information.

Netto aktiebeholdning pr. november 2009 ZAR 59.493.209

Antal aktier i emission ZAR 20.523.570

Forventet udbetalt beløb ZAR 2,90 pr. aktie

Et slutudbytte udbetalt i forbindelse med likvidationen skønnes at være ZAR 2,90 pr. aktie, og likvidationen af selskabet forventes afsluttet i løbet af 2010.

Likvidationsudbetalinger foretaget af Selskabet baseret på ZAR 2,90 pr. aktie.

Passiver	Kontant	ZAR	6.657.835	betalt af UPAL fra gæld i datterselskab
Mindretal	Kontant	ZAR	10.713.725	betalt af UCIL til overførselsadministration
UCIL	Egenveksler	ZAR	48.779.484	veksler returneret/annulleret
I alt		ZAR	66.151.044	

Udbytte til mindretalsaktionærer vil blive betalt fra beholdningerne administreret af International Plantation Services ved salget af UPS til den Danske Kroner kurs nævnt i afsnit 10 nedenfor.

UPAL vil afvikle sine forpligtelser fra beholdninger mod sit ZAR lån til UPS. Se Appendix B.1 for mere information.

Yderligere finansiell information er redegjort for i Appendix C.



9. Ledelsens aktiebeholdning:

Selskabsledelsens aktiebeholdning for både UPAL og UCIL er som følger:

Navn	Stilling	% aktiebeholdn. i UPAL	% aktiebeholdn. i UCIL
J.A. Goodwin	Formand	Nul	Nul
R.L. Hersov	Uafhængigt best. medlem	Nul	Nul
P.S. Noddeboe	Adm. direktør	Nul	52,50%
P. Knudsen	Uafhængigt best. medlem	Nul	23,30%

J. A. Goodwin har ingen interesser i salget af UPS.

P. S. Noddeboe og P. Knudsen er medlemmer af UCIL og har dermed interesser i salget af UPS.

P. Knudsens beholdning ejes gennem Fruit Trading and Agencies Limited.

10. Valutakurser:

Pr. 25. februar 2010 var valutakursen mellem den sydafrikanske Rand (ZAR) og den danske Krone (DKK):
1 ZAR = DDK 0,7057 (1 DKK = ZAR 1,4119), og mellem ZAR og Euro (EUR) var 1 ZAR = EUR 0,0949 (1 EUR = ZAR 10.5148)

1 Swaziland Emalangi = 1 sydafrikansk Rand (ZAR)

11. Adresser hvor den detaljerede uafhængige vurderingsrapport ligger til gennemsyn:

Stonehage	PKF (Jhb) Inc
Sir Walter Raleigh House	42 Wierda Road West
48/50 Esplanade	Wierda Valley
St Helier	Sandton 2196
Jersey JE1 4HH	Republic of South Africa
Channel Islands	

International Plantation Services Limited
Plantations House
49 H.C.Andersens Boulevard
1553 Copenhagen V
Denmark

John Goodwin

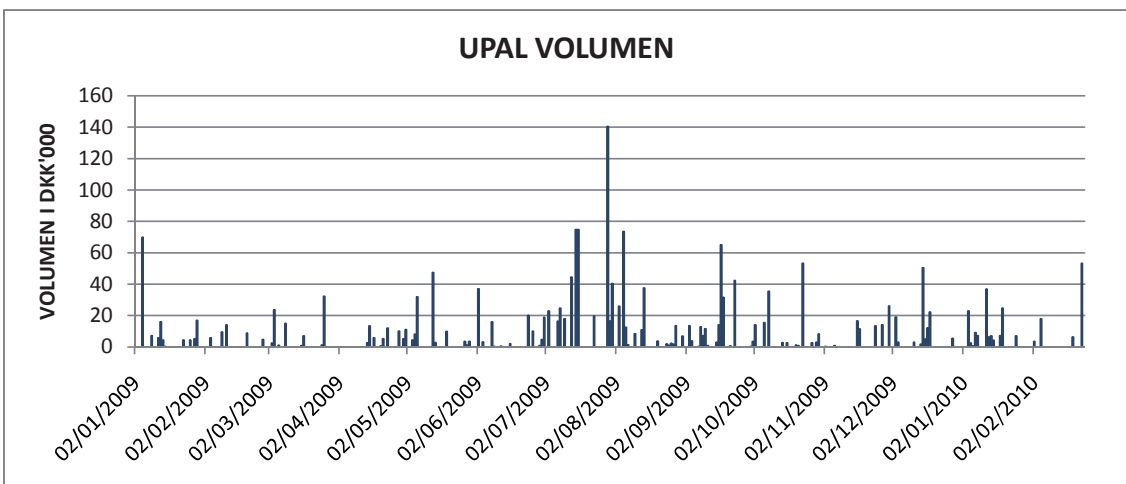
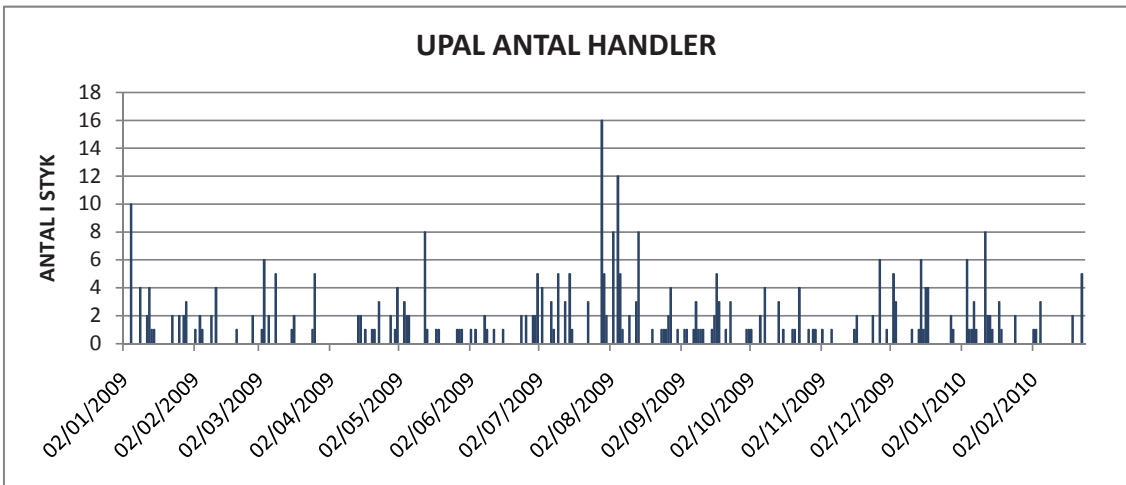
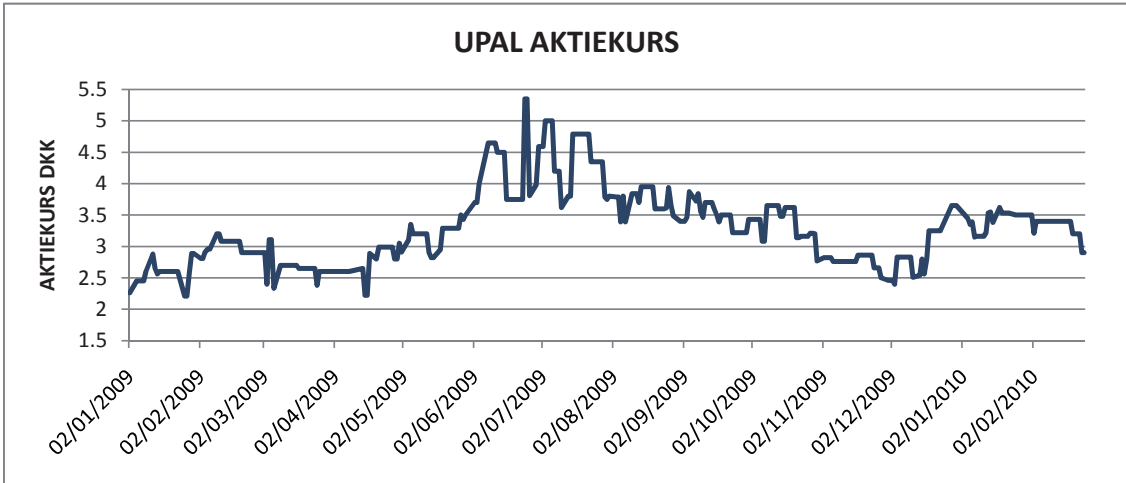
Chairman
26. februar 2010

UNITED PLANTATIONS
AFRICA LIMITED



Appendix A

UPAL Aktie data siden januar 2009





Appendix B.1

Kortfattet urevideret balance for Selskabet pr. 30. november 2009 med sammenligningstal for 3 år i perioden 31. marts 2007 til 31. marts 2009

Angivet i ZAR '000	30. november 2009	31. marts 2009	31. marts 2008	31. marts 2007
Aktiver				
Anlægsaktiver				
Investeringer	715	585	585	107
Andel i datterselskaber	65.000	22.594	21.725	22.557
Anlægsaktiver i alt	65.715	23.179	22.310	22.664
Omsætningsaktiver	436	351	1.640	1.229
Aktiver i alt	66.151	23.530	23.950	23.893
Egenkapital og forpligtelser				
Kapital og henlæggelser				
Ordinær aktiekapital & xxxx	17.941	17.941	17.941	17.941
Opskrivningshenlæggelser	49.596	6.891	6.891	6.891
Andre henlæggelser	3.087	3.087	3.087	2.678
Akkumuleret gevinst/tab	-11.131	-5.219	-4.568	4.300
Egenkapital i alt	59.493	22.700	23.351	23.210
Langfristede forpligtelser	-	69	69	-
Diverse forpligtelser	1.010	761	530	683
Hensættelse - kapitalindkomstskat	1.143	-	-	-
Hensættelse - udbytteskat	4.155	-	-	-
Hensættelse - likvidationsomkostninger	350	-	-	-
Egenkapital og forpligtelser i alt	66.151	23.530	23.950	23.893

Balancen, pr. 30. november 2009, viser Selskabets position, herunder investeringens værdi baseret på den uafhængige vurdering af datterselskabet, kaldet "andel i datterselskaber", en stigning i dagsværdien på Cape Span aktier ejet af Selskabet, kaldet "investeringer", såvel som skatteforpligtelser samt forventede forfaldne udgifter.

Interessen i datterselskaber under "anlægsaktiver" repræsenterer investeringen i UPS. Denne post inkluderer også en lånkonto på ca. ZAR 10 mio. ejet af UPAL. UPAL vil trække på denne lånkonto hvis nødvendigt for afvikle kreditor- og skatteforpligtelser beregnet til ZAR 6.657.835 i afsnit 8 på side 7 i denne rapport. Se Appendix C.1 og C.3 for lånet kaldet "aktionærlån". (Note 14 i den fulde engelske version)



Appendix B.2

UPAL Koncernens sammenligningstal

Sammenligningstal

- 12 år

Pr. 31. marts 2009 (2006 tallene dækker en periode på 15 måneder)

	2009	2008	2007	2006	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996
	'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000
Analyse af balancen													
i sydafrikanske rand													
Anlægsaktiver	70.314	69.179	67.075	65.840	49.353	51.476	50.231	48.764	50.439	44.614	38.512	33.867	32.852
Investeringer	5.167	5.167	949	1.578	22	22	22	72	69	71	55	80	47
Udskudt skat	-	1.094	-	-	-	-	-	-	-	1.556	1.191	-	-
Omsætningsaktiver	25.395	30.003	18.663	14.309	16.243	7.855	6.787	10.331	9.875	31.760	11.411	6.781	19.358
Aktiver i alt	100.876	105.443	86.687	81.727	65.618	59.353	57.040	59.167	60.383	78.001	51.169	40.728	52.257
Minus: kortfristet gæld	13.723	20.634	23.809	25.988	18.593	14.968	14.589	19.368	22.732	22.250	21.015	12.473	11.684
Anvendte aktiver	87.153	84.809	62.878	55.739	47.025	44.385	42.451	39.799	37.651	55.751	30.154	28.255	40.573
Udstedt aktiekapital	17.941	17.941	17.941	17.941	17.941	17.941	17.941	17.941	17.941	17.941	7.690	7.690	7.690
Opskrivningshenlæggelser	26.847	26.847	26.847	26.847	12.249	12.249	12.249	12.249	12.385	6.891	6.91	6.891	6.891
Akkumuleret tab/gevinst	33.128	31.966	7.781	-8.260	57	-2.021	-3.616	-5.904	-7.974	15.434	14.980	13.586	25.992
Langfristet gæld	75	2.573	2.573	15.082	14.205	13.643	13.304	12.940	12.726	12.912	593	88	-
Dagsværdihenlæggelser	5.073	409	6.810	1.556	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitalreservefond til indløsning af præferenceaktiver	2.573	5.073	926	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Konvertible indløselige Præferenceaktier	2.573	2.573	2.573	2.573	2.573	2.573	2.573						
Anvendte midler	85.637	84.809	62.878	55.739	47.025	44.385	42.451	39.799	37.651	55.751	30.154	28.255	40.573
Øvrig data													
Resultat før skat	3.704	24.786	16.376	-8.271	2.266	1.970	315	1.934	-22.009	163	275	-12.336	10.068
Hensættelse til skat	-2.542	-601	-141	-240	-188	-375	-	-	-1.556	291	-54	-70	-3.332
Ekstraordinære poster													
Nettoresultat	1.162	24.185	16.235	-8.511	2.078	1.595	315	1.934	-23.565	454	221	-12.406	6.736
Resultat pr. aktie (cent)	5,4	117,8	79,1	-41,5	10,1	7,8	1,5	9,4	-114,8	2,6	1,4	-80,7	43,8
Udbytte pr. aktie (cent)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,0
Indre værdi pr. aktie (cent)	417,3	411,2	273,2	185,6	147,4	137,3	129,5	118,3	108,9	229,0	192,0	183,7	263,8
Afgrøder													
Grapefrugt - eksportkasser	739	745	411	330	347	349	366	431	553	658	789	799	872
Appelsiner - eksportkasser	832	1.118	650	571	761	680	474	708	679	669	746	586	876
Eksportkasser i alt	1.571	1.863	1.061	901	1.108	1.029	840	1.139	1.232	1.327	1.535	1.385	1.748
Mængde angivet i ton:													
Eksporteret industrifrugt Grape	874	836	655	1.540	1.589	840	540	-	-	-	-	-	-
Eksporteret industrifrugt Appelsin	3.550	2.141	2.690	2.736	1.549	1.814	2.392	-	-	-	-	-	-
Banoner	7.888	6.647	6.561	6.232	3.654	3.825	3.400	3.193	1.290	723	984	909	980
Sakkarose	6.654	5.851	6.492	5.374	5.725	4.761	5.144	3.927	5.543	1.784	-	-	-
Mængde angivet i tusinde:													
Frisk limefrugt - kasser à 5 kg	9	13	18	36	43	34	44	84	54	75	74	75	69
Limejuice - liter	94	-	-	-	197	273	179	223	297	289	486	469	551
Limeolie - kg	0.4	0.4	1.3	1.3	1.3	1.4	1.1	1.2	1.9	1.8	3.1	3.2	3.8



Appendix C.1

Revideret balance

United Plantations Swaziland Limited (UPS) pr. 31. marts 2009 og 2008

Balance

pr. 31. marts 2009

		31. marts 2009	31. marts 2008
	Noter*	ZAR	ZAR
Aktiver			
Anlægsaktiver			
Jord og bygninger	4	40.228.493	39.655.458
Maskiner	4	12.675.813	10.162.361
Køretøjer og inventar	4	3.669.164	3.462.311
Kapitaliserede leasede aktiver	4	558.594	875.515
Materielle anlægsaktiver		57.132.064	54.155.646
Biologiske aktiver	5	13.214.637	15.024.061
Andel i datterselskaber	6	-	-
Investeringer	7	4.579.108	4.579.108
Udskudt skatteaktiv	25	-	1.093.828
		74.925.809	74.852.643
Omsætningsaktiver			
Varebeholdninger	8	5.685.075	3.252.121
Biologiske aktiver	5	10.565.182	8.265.062
Varedebitorer og andre tilgodehavender	9	2.151.932	2.168.852
Beskatning		400.000	-
Bank saldi og kontantbeholdning		6.241.316	14.676.907
		25.043.506	28.362.942
Aktiver i alt		99.969.314	103.215.585

*Hensiser til fuld engelsk version af Årsregnskabet



		31. marts 2009	31. marts 2008
	Noter*	ZAR	ZAR
Egenkapital			
Udstedt aktiekapital	11	100.000	100.000
Dagsværdihenlæggelse	12	4.558.951	4.558.951
Opskrivningshenlæggelser	13	31.780.425	31.780.425
Akkumuleret gevinst/tab		38.385.005	36.539.855
Egenkapital		74.824.381	72.979.231
Aktionærlån	14	10.661.444	9.792.370
Egenkapital i alt		85.485.825	82.771.601
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Rentebærende lån og gæld	15	74.082	408.793
Udskudt skatteforpligtelse	25	1.447.986	-
		1.522.068	408.793
Kortfristede forpligtelser			
Varekreditorer og andre kreditorer	16	10.139.983	15.639.181
Skat		-	1.694.626
Kortfristet andel af rentebærende lån og gæld	15	326.593	280.255
Kassekredit	17	2.494.845	2.421.127
		12.961.421	20.035.190
Egenkapital og forpligtelser i alt		99.969.314	103.215.585

*Henviser til fuld engelsk version af Årsregnskabet



Appendix C.2

Revideret resultatopgørelse United Plantations Swaziland Limited pr. 31. marts 2009 og 2008

Resultatopgørelse for 12 måneder pr. 31. marts 2009

		12 mdr. 31. marts 2009 ZAR	12 mdr. 31. marts 2008 ZAR
	Noter*		
Omsætning	18	117.630.614	123.832.263
Produktionsomkostninger		-99.273.772	-81.385.588
Bruttoresultat		18.356.843	42.446.675
Administrationsomkostninger		-12.005.456	-15.287.938
Afskrivninger	N1	-2.642.898	-2.135.402
Andre driftsudgifter		-880.827	-840.636
Andre driftsindtægter		1.258.743	2.175.049
Driftsresultat	20	4.086.405	26.357.748
Investeringsindtægt	21	729.479	1.051.963
Finansielle omkostninger	22	-288.184	-1.446.430
Resultat før justering af dagsværdi		4.527.701	25.963.281
Justering af dagsværdi	5	-140.738	-908.118
Resultat før skat		4.386.963	25.055.163
Skat	23	-2.541.813	-600.799
Periodens resultat som kan tilskrives aktionæren		1.845.150	24.454.364

*Henviser til fuld engelsk version af Årsregnskabet



Appendix C.3

Revideret balance

United Plantations Swaziland Limited pr. 31. marts 2007 og 2006

Balance

pr. 31. marts 2007

		31. marts 2007 ZAR	31. december 2006 ZAR
	Noter*		
Aktiver			
Anlægsaktiver			
Jord og bygninger	4	38.973.744	39.257.600
Maskiner	4	7.675.566	8.324.345
Køretøjer og inventar	4	2.241.118	1.732.192
Kapitaliserede leasede aktiver	4	997.553	833.271
Materielle anlægsaktiver		49.887.981	50.147.408
Biologiske aktiver	5	17.188.790	15.694.376
Andel i datterselskaber	6	-	-
Investeringer	7	841.095	1.399.663
		67.917.866	67.241.447
Omsætningsaktiver			
Varebeholdninger	8	3.112.021	4.135.216
Biologiske aktiver	5	5.989.078	5.709.078
Varedebitorer og andre tilgodehavender	9	2.330.079	1.931.322
Afledte finansielle aktiver	10	989.774	2.057.823
Bank saldi og kontantbeholdning		5.012.091	15.100
		17.433.043	13.848.539
Aktiver i alt		85.350.909	81.089.986

*Henviser til fuld engelsk version af Årsregnskabet



		31. marts 2007	31. december 2006
	Noter*	ZAR	ZAR
Egenkapital			
Udstedt aktiekapital	11	100.000	100.000
Dagsværdihenlæggelse	12	820.938	1.379.506
Opskrivningshenlæggelser	13	31.780.425	31.780.425
Akkumuleret tab		12.085.634	-6.203.994
Egenkapital		44.786.997	27.055.937
Aktionærlån	14	10.626.035	32.012.212
Egenkapital i alt		55.413.032	59.068.149
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Rentebærende lån og gæld	15	6.811.799	476.657
Kortfristede forpligtelser			
Varekreditorer og andre kreditorer	16	7.195.941	5.706.936
Skat		4.027.636	4.027.636
Kortfristet andel af rentebærende lån og gæld	15	1.541.466	331.018
Kassekredit	17	10.361.035	11.479.590
		23.126.078	21.545.180
Egenkapital og forpligtelser i alt		85.350.909	81.089.986

*Henviser til fuld engelsk version af Årsregnskabet



Appendix C.4

Revideret resultatopgørelse United Plantations Swaziland Limited pr. 31. marts 2007 og 2006

Resultatopgørelse for 12 måneder pr. 31. marts 2007

		12 mdr. 31. marts 2007 ZAR	15 mdr. 31. marts 2006 ZAR
	Noter*		
Omsætning	18	101.011.070	72.199.797
Produktionsomkostninger		-64.848.882	-60.348.413
Bruttoresultat		36.162.188	11.851.384
Administrationsomkostninger		-16.382.976	-11.457.532
Afskrivninger		-2.002.661	-2.255.998
Andre driftsudgifter		-888.135	-2.430.652
Andre driftsindtægter		734.279	1.371.151
Driftsresultat	20	17.622.695	-2.921.647
Investeringsindtægt	21	358.512	29.523
Finansielle omkostninger	22	-1.349.695	-1.441.374
Resultat før justering af dagsværdi		16.631.512	-4.333.498
Justering af dagsværdi	5	1.658.116	-947.437
Resultat før skat		18.289.628	-5.280.935
Skat	23	-	-
Periodens resultat som kan tilskrives aktionæren		18.289.628	-5.280.935

*Henviser til fuld engelsk version af Årsregnskabet



Appendix D

BDO Spencer Steward Services (Pty) Ltd
Corporate Finance Division

13 Wellington Road Parktown 2193
Private Bag X60500 Houghton 2041
Telephone: (011) 488-1700
Telefax: (011) 488-1701
Docex 574 Jhb
Email: bdojhb@bdo.co.za
Website: <http://www.bdo.co.za>

10 December 2009

The Directors
United Plantations (Swaziland) Limited
Private Bag 1
Pigg's Peak
Swaziland
H108

Dear Sirs

This letter is to provide a summary of the three generally accepted valuation methodologies that BDO used in the independent professional valuation of 100% of the shares in United Plantations (Swaziland) Limited ("UPS").

Methodologies

Income approach

When applying the income approach, the cash flows expected to be generated by the business are discounted to their present value equivalent using a rate of return that reflects the relative risk of the investment, as well as the time value of money. This return, known as the Weighted Average Cost of Capital ("WACC"), is calculated by weighting the required returns on interest-bearing debt and common equity capital in proportion to their estimated percentages in an expected industry capital structure.

The cost of equity has been calculated at 25.0% and the WACC has been calculated at 20%, using a target debt ratio of 28%, based on the average historical gearing of the listed comparable companies.

The value of 100% of the shares of UPS on a controlling, non-marketable basis, based on the income approach, is approximately E62.1 million.

Market approach

The market approach indicates the fair value of the ordinary shares of a company based on a comparison to comparable traded companies and transactions in its industry, as well as prior company transactions.



The latest five year average maintainable EBITDA of E12.4 million (excluding outliers) and the latest three year average EV/EBITDA multiple for the comparative companies of 8.05 have been used. Adjustments were made for size and lack of diversity, control and marketability.

The value of 100% of the shares of UPS on a controlling, non-marketable basis, based on the market approach, is approximately E68.8 million.

Net asset approach

The net asset approach indicates the fair value of the ordinary shares of a company by adjusting the asset and liability balances on the subject company's balance sheet to their market value equivalents. The approach is based on the summation of the individual piecemeal market values of the underlying assets less the market value of liabilities.

The approach does, however, not take liquidation or realisation costs into account and is therefore likely to overstate the fair value of ordinary shares.

The value of 100% of the shares of UPS on a controlling, non-marketable basis, based on the net asset approach, is approximately E86.4 million.

Conclusion

We believe that the income approach is the most correct valuation method to apply in the valuation UPS. Therefore, based on the results of the income approach, the value of 100% of the shares of UPS is approximately E62.1 million.

Yours faithfully,

BDO Spencer Steward Services (Pty) Ltd
Corporate Finance Division

JJ BOLAND