METAIR INVESTMENTS LIMITED

(INCORPORATED IN THE REPUBLIC OF SOUTH AFRICA)

("Metair" or "the group")

INTERIM REPORT FOR THE SIX MONTHS ENDED 30 JUNE 2009

(Reg No. 1948/031013/06)
Share code: MTA ISIN code: ZAE 000090692

Group income statements

	Six months ended			Year ended
	30 June 2009 R'000 Unaudited	% Change	30 June 2008 R'000 Unaudited	31 December 2008 R'000 Audited
Revenue	**1 659 433**	(19)	2 055 409	4 180 398
Cost of sales	**(1 438 443)**	17	(1 742 303)	(3 496 203)
Gross profit	**220 990**	(29)	313 106	684 195
Other operating income	**35 640**	193	12 147	45 139
Impairment of assets	**(30 544)**			(122 590)
Distribution, administrative and other expenses	**(227 613)**	(17)	(193 927)	(512 405)
Operating (loss)/profit	**(1 527)**	(101)	131 326	94 339
Finance costs	**(14 926)**	23	(12 132)	(28 958)
Interest expense for The Metair Share Incentive Trust	**(3 821)**	(22)	(3 139)	(7 660)
Share of results of associates	**(216)**	(104)	5 297	17 056
(Loss)/profit before tax	**(20 490)**	(117)	121 352	74 777
Taxation	**(7 324)**	81	(39 137)	(71 859)
(Loss)/profit for the period	**(27 814)**	(134)	82 215	2 918
Attributable to:				
Equity holders of the company	**(27 283)**	(136)	75 102	(13 080)
Minority interest	**(531)**	(107)	7 113	15 998
	(27 814)	(134)	82 215	2 918
Depreciation and amortisation	**(46 152)**	(15)	(39 971)	(109 557)
Basic (loss)/earnings per share (cents)	**(19)**	(136)	53	(9)
Headline (loss)/earnings per share (cents)	**(3)**	(105)	53	74
Diluted headline earnings per share (cents)			52	
Calculation of headline (loss)/earnings per share (R'000)				
Net (loss)/profit attributable to ordinary shareholders	**(27 283)**		75 102	(13 080)
Impairment charges	**30 544**			122 590
Tax relief	**(5 620)**			(2 051)
Impairment charge attributable to minority shareholders	**(3 627)**			
Loss/(profit) on disposal of property, plant and equipment	**2 212**		(39)	(2 329)
Headline (loss)/earnings	**(3 774)**		75 063	105 130
Weighted average number of shares in issue ('000)	**141 707**		141 707	141 707
Calculation of diluted headline earnings per share (R'000)				
Headline earnings			75 063	
Interest income on proceeds			461	
Interest expense for The Metair Share Incentive Trust			3 139	
Headline earnings adjusted for dilutive share options			78 663	
Number of shares used for diluted earnings calculation ('000)			152 239	

No diluted earnings per share is reflected for the year ended 31 December 2008 as well as 30 June 2009 as share options and potential ordinary shares issued or convertible in terms of the various share incentive schemes are anti-dilutive.

Group statement of changes in equity

	Share capital & premium R'000	Treasury shares R'000	Share-based payment reserve R'000	Non-distributable reserve R'000	Retained earnings R'000	Attributable to equity holders of the company R'000	Minority interest R'000	Total equity R'000
Half-year ended 30 June 2009								
Balance at 1 January 2009	**42 876**	**(124 532)**	**3 389**	**36 585**	**1 061 756**	**1 020 074**	**93 590**	**1 113 664**
Loss for the period					**(27 283)**	**(27 283)**	**(531)**	**(27 814)**
Total comprehensive income for the period					**(27 283)**	**(27 283)**	**(531)**	**(27 814)**
Employee share option scheme:								
– Value of services provided			**80**			**80**		**80**
Transfers			**(80)**	**(14 916)**	**14 996**			
Balance at 30 June 2009	**42 876**	**(124 532)**	**3 389**	**21 669**	**1 049 469**	**992 871**	**93 059**	**1 085 930**
Half-year ended 30 June 2008								
Balance at 1 January 2008	42 876	(131 813)	3 074	25 139	1 161 561	1 100 837	89 295	1 190 132
Profit for the period					75 102	75 102	7 113	82 215
Total comprehensive income for the period					75 102	75 102	7 113	82 215
Employee share option scheme:								
– Value of services provided			(4 624)			(4 624)	80	(4 544)
Net movement in treasury shares		7 290				7 290		7 290
Transfers				(313)	772	459	(459)	
Dividend					(55 793)	(55 793)	(193)	(55 986)
Balance at 30 June 2008	**42 876**	**(124 523)**	**(1 550)**	**24 826**	**1 181 642**	**1 123 271**	**95 836**	**1 219 107**
Year ended 31 December 2008								
Balance at 1 January 2008	42 876	(131 813)	3 074	25 139	1 161 561	1 100 837	89 295	1 190 132
(Loss)/profit for the year					(13 080)	(13 080)	15 998	2 918
Actuarial losses					(19 486)	(19 486)	(2 336)	(21 822)
Total comprehensive income for the period					(32 566)	(32 566)	13 662	(18 904)
Employee share option scheme:								
– Value of services provided			315			315	80	395
Net movement in treasury shares		7 281				7 281		7 281
Transfers				11 446	(11 446)			
Dividend					(55 793)	(55 793)	(9 447)	(65 240)
Balance at 31 December 2008	**42 876**	**(124 532)**	**3 389**	**36 585**	**1 061 756**	**1 020 074**	**93 590**	**1 113 664**

Group statement of cash flows

	Six months ended		Year ended
	30 June 2009 R'000 Unaudited	30 June 2008 R'000 Unaudited	31 December 2008 R'000 Audited
Operating activities			
(Loss)/profit before tax	**(20 490)**	121 352	74 777
Non-cash items	**112 024**	74 109	251 762
Working capital changes	**23 765**	(85 873)	42 267
Cash generated from operations	**115 299**	109 588	368 806
Finance charges	**(22 412)**	(18 921)	(51 385)
Taxation paid	**(41 508)**	(49 419)	(96 970)
Dividends paid		(61 722)	(65 089)
Dividend income from associate	**14 700**		
Net cash inflow/(outflow) from operating activities	**66 079**	(20 474)	155 362
Investing activities			
Investment income	**3 665**	3 651	14 767
Net cash used in other investing activities	**(27 488)**	(100 514)	(265 742)
Net cash outflow from investing activities	**(23 823)**	(96 863)	(250 975)
Net cash (outflow)/inflow from financing activities	**(9 551)**	38 162	72 642
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents	**32 705**	(79 175)	(22 971)
Cash and cash equivalents at beginning of period	**18 350**	41 321	41 321
Cash and cash equivalents at end of period	**51 055**	(37 854)	18 350

Group statement of comprehensive income

(Loss)/profit for the year	**(27 814)**	82 215	2 918
Other comprehensive income:			
Gross			(30 308)
Deferred tax			8 486
Net other comprehensive income			(21 822)
Total comprehensive income for the period	**(27 814)**	82 215	(18 904)
Attributable to:			
Equity holders of the company	**(27 283)**	75 102	(32 566)
Minority interest	**(531)**	7 113	13 662
	(27 814)	82 215	(18 904)

Group balance sheets

	30 June 2009 R'000 Unaudited	30 June 2008 R'000 Unaudited	31 December 2008 R'000 Audited
ASSETS			
Non-current assets			
Property, plant and equipment	**692 177**	764 077	714 001
Intangible assets	**29 313**	48 111	40 254
Investment in associates	**25 507**	27 619	40 423
Defined benefit asset		19 942	
Deferred taxation	**62 305**	43 396	47 930
	809 302	903 145	842 608
Current assets			
Inventories	**582 253**	668 681	769 013
Trade and other receivables	**381 859**	600 689	398 181
Derivative financial assets	**7 382**		274
Taxation	**15 274**		
Cash and cash equivalents	**153 137**	143 543	123 325
	1 139 905	1 412 913	1 290 793
Total assets	**1 949 207**	2 316 058	2 133 401
EQUITY AND LIABILITIES			
Capital and reserves			
Share capital and premium	**42 876**	42 876	42 876
Treasury shares	**(124 532)**	(124 523)	(124 532)
Share-based payment reserve	**3 389**	(1 550)	3 389
Non-distributable reserves	**21 669**	24 826	36 585
Retained earnings	**1 049 469**	1 181 642	1 061 756

Group balance sheets (continued)

	30 June 2009 R'000 Unaudited	30 June 2008 R'000 Unaudited	31 December 2008 R'000 Audited
Ordinary shareholders' equity	**992 871**	1 123 271	1 020 074
Minority interest	**93 059**	95 836	93 590
Total equity	**1 085 930**	1 219 107	1 113 664
Non-current liabilities			
Interest bearing borrowings	**69 096**	52 356	78 434
Cumulative redeemable preference shares in respect of The Metair Share Incentive Trust	**100 000**	100 000	100 000
Post-employment medical benefits	**18 274**	17 451	17 810
Defined benefit liability	**3 594**		11 085
Deferred taxation	**92 850**	109 621	91 216
	283 814	279 428	298 545
Current liabilities			
Trade and other payables	**358 962**	576 731	538 279
Borrowings	**19 421**	10 083	20 817
Taxation		5 209	5 552
Provisions for liabilities and charges	**85 584**	44 103	51 418
Dividends payable			151
Derivative financial liabilities	**13 414**		
Bank overdrafts	**102 082**	181 397	104 975
	579 463	817 523	721 192
Total liabilities	**863 277**	1 096 951	1 019 737
Total equity and liabilities	**1 949 207**	2 316 058	2 133 401
Net asset value per share (cents) attributable to ordinary shareholders	**701**	793	720
Capital expenditure	**44 285**	101 157	179 619
Capital commitments			
– contracted	**44 746**	48 128	62 283
– authorised but not contracted	**34 412**	41 876	49 683

Notes to the consolidated interim condensed financial statements

Accounting policies

These consolidated condensed interim financial statements are prepared in accordance with IAS34, Interim Financial Reporting as required by International Financial Reporting Standards. The accounting policies used in the preparation of the interim financial statements are consistent with those used in the annual financial statements for the year ended 31 December 2008.

This interim report has not been reviewed or audited by the auditors.

Contingencies

The bank and other guarantees given by the Group to third parties amounted to R6,2 million as at 30 June 2009 (R5,6 million as at 30 June 2008). Financing provided to The Metair Share Incentive Trust was guaranteed by Metair at R75 million. This liability has been included in the consolidated balance sheet.

Borrowings

	30 June 2009 R'000	30 June 2008 R'000	31 December 2008 R'000
Current	**19 421**	10 083	20 817
Overdrafts net of cash	**(51 055)**	37 854	(18 350)
Non-current	**169 096**	152 356	178 434
Total	**137 462**	200 293	180 901
The movement in the borrowings can be analysed as follows:			
Six months ended June 2009			
Opening amount	**(180 901)**		
Repayments	**43 604**		
Amounts raised	**(165)**		
Closing amount	**(137 462)**		

Segmental review

for the six months ended 30 June 2009

	Local			Direct exports				
	Original equipment	After market	Non-auto	Original equipment	After market	Non-auto	Reconciling items	Total
Revenue from external customers	**1 019 167**	**368 220**	**166 872**	**30 150**	**55 884**	**19 140**		**1 659 433**
(Loss)/profit before interest and tax	**(40 286)**	**31 195**	**17 292**	**(687)**	**4 091**	**2 090**	**(15 438)**	**(1 743)**
Finance costs								**(18 747)**
Loss before tax								**(20 490)**
Included in the above:								
– Depreciation and amortisation								**(46 152)**
– Impairment charges								**(30 544)**
for the six months ended 30 June 2008								
Revenue from external customers	1 312 029	323 253	276 830	54 294	58 460	30 543		2 055 409
Profit/(loss) before interest and tax	38 963	31 965	49 993	12 133	(1 130)	5 069	(370)	136 623
Finance costs								(15 271)
Profit before tax								121 352
Included in the above:								
– Depreciation and amortisation								(39 971)
for the year ended 31 December 2008								
Revenue from external customers	2 762 614	687 344	426 875	99 996	141 140	62 429		4 180 398
Profit/(loss) before interest and tax	(5 347)	49 535	53 294	17 206	(2 973)	5 188	(5 508)	111 395
Finance costs								(36 618)
Profit before tax								74 777
Included in the above:								
– Depreciation and amortisation								(109 557)
– Impairment charges								(122 590)

OPERATING RESULTS

NATURE OF OPERATIONS

Metair comprises of six operating subsidiaries and two associate companies that manufacture and distribute products predominantly for the automotive industry. Products manufactured include heating and cooling systems, shock absorbers, springs, lead acid batteries, lighting and signaling devices, plastic mouldings, wiring harnesses, front-end modules and brake pads. Products are supplied to South African assemblers of new vehicles and the replacement market, while a proportion of output is exported.

RESULTS

Trading during the period was extremely difficult as the automotive market, both locally and internationally, continued to be adversely affected by the global economic turmoil experienced during the last quarter of 2008. During this trading period, sales of motor vehicles in the local market saw its worst decline in 30 years. The export market declined by more than 38% compared to the first six months in 2008 to 2006 levels.

The effect can be seen in the 19% decline in turnover from R2 055 million to R1 659 million during the period.

In line with the latest reporting requirements and accounting standards, the Group has complied with segmental reporting requirements for the first time. The segments which have been reported on are the local and export markets, each with sub-classifications for Original Equipment Manufacturers (OEMs), Automotive After Market and Non-Automotive Market.

Segmental reporting on turnover shows a 22% decline (to R1 019 million) on products to local OEMs. Non-Automotive turnover declined by 33% to R166 million as take off for products sold into the mining, telecommunications and utility sectors also came under pressure during the period. Direct exports declined by 16% to R74 million. Automotive After Market sales enjoyed a growth of 3% to R368 million.

Earnings per share declined to a loss of 19 cents per share compared to a profit of 53 cents per share for the comparative period.

Earnings were negatively affected by impairment testing that resulted in the further write-off of R20,54 million in investment in property, plant and equipment and R10 million in goodwill. The write-off occurred in the wire harness and plastics businesses. There were no impairment charges in the comparative period but at year-end the impairment charges totalled R122,59 million. Total impairment charges brought about by the decline in economic activity to date, amounts to R153 million.

Headline earnings per share declined to a loss of 3 cents per share compared to a profit of 53 cents per share for the comparative period. The most significant adjustment in the calculation of headline earnings per share is the exclusion of the impairment charges.

The focus during the period was to resize the business to what Metair believes is a structural long-term reset in the demand for locally manufactured vehicles. Although Metair responded swiftly to start manning the business to the new levels of activity, the natural delay in reaction time resulted in an increase in distribution, administration and other cost of 17% to R227 million compared to R193 million in the comparative period. Compared to the second half of 2008 this expense is 30% less (from R319 million).

The positive effect of the resizing can also be seen in the balance sheet as the cash flow during this period was positive to the value of R32 million compared to an outflow of R79,2 million in the comparative period. Net cash increased to R51 million.

On the balance sheet the Group managed to reduce the inventory levels by R187 million to R582 million compared to the year-end level of R769 million.

Segmental reporting indicates the significant change in profitability in the local OEM market from a profit before tax of R39,0 million in the previous period to a R40,3 million loss in the current period. Similarly, profitability in the export market to OEMs was eroded to reflect a loss of R0,6 million. Contributions from the other sectors were still all positive but declined in line with reduction in demand and pricing pressure in the local after market sector.

DIRECTORATE AND CORPORATE GOVERNANCE

Jonathan Best was appointed as Independent Non-Executive Director during the period and is the Chairman of the Audit Committee. In compliance with King III Metair has decided to structure the board around a lead Independent Non-Executive Director.

PROSPECTS

At year-end Metair was of the opinion that the projected decline in the production of vehicles in South Africa will be 28% to 375 000 vehicles. The current view is that a full year-on-year decline of closer to 37% to 331 000 vehicles is more realistic. Metair is currently busy with a long-term strategic planning process using the revised production volume as the base.

As mentioned in the full year reported period, the profitability of the medium-sized companies was challenged during this period especially in the plastics group of companies. The strategic planning process will particularly focus on the correct strategy for the plastics group.

Relationships with customers were stabilised during this period and the Group managed to negotiate more reactive pricing mechanisms and in regard to foreign currency fluctuation the company has reduced the risks relating to exchange rate volatility by making use of forward cover contracts.

The Group managed to deliver on the undertaking to focus on cash generation and preservation and will continue to do so as we react to the new level of activity.

Under the current labour environment the ongoing streamlining of the business will be challenging, but necessary, as Metair does not expect a major change in the volume outlook for 2010 compared to 2009.

The strategic planning processes and cost-saving programmes are all aimed at improving negative contributions from the plastics, wire harnesses and lighting businesses.

REGISTRARS
Computershare Investor Services (Pty) Limited
70 Marshall Street
JOHANNESBURG
2001

SPONSOR
Barnard Jacobs Mellet Corporate Finance (Pty) Limited

Signed on behalf of the Board

O M E Pooe
Chairman

C T Loock
Managing Director

JOHANNESBURG, 24 August 2009

EXECUTIVE DIRECTORS: CT Loock (Managing); BM Jacobs (Finance) **NON-EXECUTIVE DIRECTORS:** OME Pooe (Chairman); A Joffe; B Molotlegi (Alternate: LM Ndala); AD Plummer*; GMC Ryan
INDEPENDENT NON-EXECUTIVE DIRECTORS: RS Broadley; L Soanes*; A Galiel; JG Best **COMPANY SECRETARY:** SM Vermaak *British

METAIR BELEGGINGS BEPERK

(Geïnkorporeer in die Republiek van Suid-Afrika)
("Metair" of "die Groep")

TUSSENTYDSE VERSLAG VIR DIE 6 MAANDE GEËINDIG 30 JUNIE 2009

(Reg Nr. 1948/031013/06)
Aandelekode: MTA ISIN-kode: ZAE 000090692

Groepinkomstestate

	Ses maande geëindig			Jaar geëindig
	30 Junie 2009 R'000 Ongeouditeer	% Verandering	30 Junie 2008 R'000 Ongeouditeer	31 Desember 2008 R'000 Geouditeer
Omset	**1 659 433**	(19)	2 055 409	4 180 398
Koste van verkope	**(1 438 443)**	17	(1 742 303)	(3 496 203)
Bruto wins	**220 990**	(29)	313 106	684 195
Ander bedryfsinkomste	**35 640**	193	12 147	45 139
Waardedaling van bates	**(30 544)**			(122 590)
Verspreidings-, administratiewe en ander uitgawes	**(227 613)**	(17)	(193 927)	(512 405)
Bedryfs(verlies)/wins	**(1 527)**	(101)	131 326	94 339
Finansieringskoste	**(14 926)**	23	(12 132)	(28 958)
Rente uitgawe vir The Metair Share Incentive Trust	**(3 821)**	(22)	(3 139)	(7 660)
Deel van verwante maatskappye se (verlies)/wins	**(216)**	(104)	5 297	17 056
(Verlies)/wins voor belasting	**(20 490)**	(117)	121 352	74 777
Inkomstebelasting	**(7 324)**	81	(39 137)	(71 859)
(Verlies)/wins vir die periode	**(27 814)**	(134)	82 215	2 918
Toedeelbaar aan:				
Ekwiteitshouers van die maatskappy	**(27 283)**	(136)	75 102	(13 080)
Minderheidsbelang	**(531)**	(107)	7 113	15 998
	(27 814)	(134)	82 215	2 918
Waardevermindering en amortisasie	**(46 152)**	(15)	(39 971)	(109 557)
Basiese (verlies)/verdienste per aandeel (sente)	**(19)**	(136)	53	(9)
Wesens(verlies)/verdienste per aandeel (sente)	**(3)**	(105)	53	74
Verwaterde wesensverdienste per aandeel (sente)			52	
Berekening van wesens(verlies)/verdienste per aandeel (R'000)				
Netto (verlies)/wins toedeelbaar aan gewone aandeelhouers	**(27 283)**		75 102	(13 080)
Waardedaling afskrywingskoste	**30 544**			122 590
Belastingverligting	**(5 620)**			(2 051)
Waardedaling afskrywingskoste toedeelbaar aan minderheidsaandeelhouers	**(3 627)**			
Verlies/(wins) met verkoop van eiendom, aanleg en toerusting	**2 212**		(39)	(2 329)
Wesens(verlies)/verdienste	**(3 774)**		75 063	105 130
Geweegde gemiddelde aantal aandele uitgereik ('000)	**141 707**		141 707	141 707
Berekening van verwaterde wesensverdienste per aandeel (R'000)				
Wesensverdienste			75 063	
Rente inkomste op opbrengs			461	
Rente uitgawe vir The Metair Share Incentive Trust			3 139	
Wesensverdienste aangepas vir verwaterde aandeleopsies			78 663	
Aantal aandele gebruik vir verwatering berekening ('000)			152 239	

Geen verwaterde verdienste per aandeel is getoon vir die jaar geëindig 31 Desember 2008 asook 30 Junie 2009 aangesien aandeleopsies en potensiële gewone aandele uitgereik of omskepbaar in terme van die verskeie aandele-aansporingskemas nie-verwaterd is nie.

Groep staat van veranderings in ekwiteit

	Aandele-kapitaal en premie R'000	Tesourie aandele R'000	Aandeel-gebaseerde betalings-reserwe R'000	Nie-verdeelbare reserwes R'000	Behoue inkomste R'000	Toedeelbaar aan ekwiteits-houers van die maatskappy R'000	Minder-heids belang R'000	Totale ekwiteit R'000
Half jaar geëindig 30 Junie 2009								
Saldo op 1 Januarie 2009	**42 876**	**(124 532)**	**3 389**	**36 585**	**1 061 756**	**1 020 074**	**93 590**	**1 113 664**
Verlies vir die periode					**(27 283)**	**(27 283)**	**(531)**	**(27 814)**
Totale omvattende inkomste vir die periode					**(27 283)**	**(27 283)**	**(531)**	**(27 814)**
Werkgewer aandeleopsieskema:								
– Waarde van dienste verskaf			**80**			**80**		**80**
Oordrag			**(80)**	**(14 916)**	**14 996**			
Saldo op 30 Junie 2009	**42 876**	**(124 532)**	**3 389**	**21 669**	**1 049 469**	**992 871**	**93 059**	**1 085 930**
Half jaar geëindig 30 Junie 2008								
Saldo op 1 Januarie 2008	42 876	(131 813)	3 074	25 139	1 161 561	1 100 837	89 295	1 190 132
Wins vir die periode					75 102	75 102	7 113	82 215
Totale omvattende inkomste vir die periode					75 102	75 102	7 113	82 215
Werkgewer aandeleopsieskema:								
– Waarde van dienste verskaf			(4 624)			(4 624)	80	(4 544)
Netto verandering in tesourie aandele		7 290				7 290		7 290
Oordrag				(313)	772	459	(459)	
Dividend					(55 793)	(55 793)	(193)	(55 986)
Saldo op 30 Junie 2008	**42 876**	**(124 523)**	**(1 550)**	**24 826**	**1 181 642**	**1 123 271**	**95 836**	**1 219 107**
Jaar geëindig 31 Desember 2008								
Saldo op 1 Januarie 2008	42 876	(131 813)	3 074	25 139	1 161 561	1 100 837	89 295	1 190 132
(Verlies)/wins vir die periode					(13 080)	(13 080)	15 998	2 918
Aktuariële verliese					(19 486)	(19 486)	(2 336)	(21 822)
Totale omvattende inkomste vir die periode					(32 566)	(32 566)	13 662	(18 904)
Werkgewer aandeleopsieskema:								
– Waarde van dienste verskaf			315			315	80	395
Netto verandering in tesourie aandele		7 281				7 281		7 281
Oordrag				11 446	(11 446)			
Dividend					(55 793)	(55 793)	(9 447)	(65 240)
Saldo op 31 Desember 2008	**42 876**	**(124 532)**	**3 389**	**36 585**	**1 061 756**	**1 020 074**	**93 590**	**1 113 664**

Groep state van kontantvloeie

	Ses maande geëindig		Jaar geëindig
	30 Junie 2009 R'000 Ongeouditeer	30 Junie 2008 R'000 Ongeouditeer	31 Desember 2008 R'000 Geouditeer
Bedryfsaktiwiteite			
(Verlies)/wins voor belasting	**(20 490)**	121 352	74 777
Nie-kontant items	**112 024**	74 109	251 762
Bedryfskapitaalverandering	**23 765**	(85 873)	42 267
Kontant voortgebring deur bedryfsaktiwiteite	**115 299**	109 588	368 806
Finansieringskoste	**(22 412)**	(18 921)	(51 385)
Inkomstebelasting betaal	**(41 508)**	(49 419)	(96 970)
Dividende betaal		(61 722)	(65 089)
Dividendinkomste vanaf verwante maatskappy	**14 700**		
Netto kontant invloei/(uitvloei) deur bedryfsaktiwiteite	**66 079**	(20 474)	155 362
Beleggingsaktiwiteite			
Beleggingsinkomste	**3 665**	3 651	14 767
Netto kontant aangewend in ander beleggingsaktiwiteite	**(27 488)**	(100 514)	(265 742)
Netto kontant aangewend in beleggingsaktiwiteite	**(23 823)**	(96 863)	(250 975)
Netto kontant (uitvloei)/invloei deur finansieringsaktiwiteite	**(9 551)**	38 162	72 642
Netto toename/(afname) in kontant en kontantekwivalente	**32 705**	(79 175)	(22 971)
Kontant en kontantekwivalente aan begin van periode	**18 350**	41 321	41 321
Kontant en kontantekwivalente aan einde van periode	**51 055**	(37 854)	18 350

Groep state van omvattende inkomste

(Verlies)/wins vir die jaar	**(27 814)**	82 215	2 918
Ander omvattende inkomste:			
Bruto			(30 308)
Uitgestelde belasting			8 486
Netto ander omvattende inkomste			(21 822)
Totale omvattende inkomste vir die periode	**(27 814)**	82 215	(18 904)
Toedeelbaar aan:			
Ekwiteitshouers van die maatskappy	**(27 283)**	75 102	(32 566)
Minderheidsbelang	**(531)**	7 113	13 662
	(27 814)	82 215	(18 904)

Groepbalansstate

	30 Junie 2009 R'000 Ongeouditeer	30 Junie 2008 R'000 Ongeouditeer	31 Desember 2008 R'000 Geouditeer
BATES			
Nie-bedryfsbates			
Eiendom, aanleg en toerusting	**692 177**	764 077	714 001
Ontasbare bates	**29 313**	48 111	40 254
Beleggings in verwante maatskappye	**25 507**	27 619	40 423
Pensioenfonds-bate		19 942	
Uitgestelde belasting	**62 305**	43 396	47 930
	809 302	903 145	842 608
Bedryfsbates			
Voorraad	**582 253**	668 681	769 013
Handels- en ander ontvangbare rekeninge	**381 859**	600 689	398 181
Afgeleide finansiële bates	**7 382**		274
Belasting	**15 274**		
Kontant en kontantekwivalente	**153 137**	143 543	123 325
	1 139 905	1 412 913	1 290 793
Totale bates	**1 949 207**	2 316 058	2 133 401
EKWITEIT EN AANSPREEKLIKHEDE			
Kapitaal en reserwes			
Aandelekapitaal en -premie	**42 876**	42 876	42 876
Tesourieaandele	**(124 532)**	(124 523)	(124 532)
Aandeelgebaseerde betalingsreserwe	**3 389**	(1 550)	3 389
Nie-verdeelbare reserwes	**21 669**	24 826	36 585
Behoue inkomste	**1 049 469**	1 181 642	1 061 756

Groepbalansstate (vervolg)

	30 Junie 2009 R'000 Ongeouditeer	30 Junie 2008 R'000 Ongeouditeer	31 Desember 2008 R'000 Geouditeer
Gewone aandeelhouersbelang	**992 871**	1 123 271	1 020 074
Minderheidsbelang	**93 059**	95 836	93 590
Totale aandeelhouersbelang	**1 085 930**	1 219 107	1 113 664
Nie-bedryfslaste			
Rentedraende lenings	**69 096**	52 356	78 434
Kumulatiewe aflosbare voorkeuraandele ten opsigte van The Metair Share Incentive Trust	**100 000**	100 000	100 000
Na-aftrede mediese voordele	**18 274**	17 451	17 810
Pensioenfonds-las	**3 594**		11 085
Uitgestelde belasting	**92 850**	109 621	91 216
	283 814	279 428	298 545
Bedryfslaste			
Handels- en ander bedryfslaste	**358 962**	576 731	538 279
Lenings	**19 421**	10 083	20 817
Belasting		5 209	5 552
Voorsiening vir laste en kostes	**85 584**	44 103	51 418
Dividende betaalbaar			151
Afgeleide finansiële laste	**13 414**		
Bankoortrekking	**102 082**	181 397	104 975
	579 463	817 523	721 192
Totale laste	**863 277**	1 096 951	1 019 737
Totale ekwiteit en aanspreeklikhede	**1 949 207**	2 316 058	2 133 401
Netto batewaarde per aandeel (sente) toedeelbaar aan gewone aandeelhouers	**701**	793	720
Kapitaalbesteding	**44 285**	101 157	179 619
Kapitaalaanspreeklikhede			
– gekontrakteer	**44 746**	48 128	62 283
– gemagtig maar nie gekontrakteer	**34 412**	41 876	49 683

Aantekeninge tot die verkorte gekonsolideerde tussentydse finansiële state

Rekeningkundige beleid

Hierdie gekonsolideerde verkorte tussentydse finansiële state is voorberei in ooreenstemming met IAS34, Tussentydse Finansiële Verslagdoening soos vereis deur Internasionale Finansiële Verslagdoenings Standaarde. Die rekeningkundige beleid toegepas op die tussentydse finansiële state is in ooreenstemming met die beleid toegepas in voorbereiding van die finansiële jaarstate vir die jaar geëindig 31 Desember 2008.

Hierdie verkorte verslag is nie deur die ouditeure nagegaan nie.

Voorwaardelike aanspreeklikhede

Bank en ander waarborge deur die Groep uitgereik soos op 30 Junie 2009 beloop R6,2 miljoen (R5,6 miljoen soos op 30 Junie 2008). Finansiering verskaf aan The Metair Share Incentive Trust was deur Metair gewaarborg teen R75 miljoen. Hierdie aanspreeklikheid is ingesluit in die gekonsolideerde balansstaat.

Lenings

	30 Junie 2009 R'000	30 Junie 2008 R'000	31 Desember 2008 R'000
Korttermyn	**19 421**	10 083	20 817
Bankoortrekking netto van kontant	**(51 055)**	37 854	(18 350)
Langtermyn	**169 096**	152 356	178 434
Totaal	**137 462**	200 293	180 901
Die beweging in lenings kan as volg ontleed word:			
Ses maande geëindig 30 Junie 2009			
Openingsaldo	**(180 901)**		
Terugbetalings	**43 604**		
Lenings aangegaan	**(165)**		
Sluitingsaldo	**(137 462)**		

Segment oorsig

vir die ses maande geëindig 30 Junie 2009

	Plaaslik			Direkte uitvoere				
	Oorspronklike toerusting-vervaardigers	Vervang-ingsmark	Ander	Oorspronklike toerusting-vervaardigers	Vervang-ingsmark	Ander	Rekon-siliasie items	Totaal
Omset van eksterne klante	**1 019 167**	**368 220**	**166 872**	**30 150**	**55 884**	**19 140**		**1 659 433**
(Verlies)/wins voor rente en belasting	**(40 286)**	**31 195**	**17 292**	**(687)**	**4 091**	**2 090**	**(15 438)**	**(1 743)**
Finansieringskoste								**(18 747)**
Verlies voor belasting								**(20 490)**
Ingesluit in bogenoemde:								
– Waardevermindering en amortisasie								**(46 152)**
– Waardedaling afskrywingskoste								**(30 544)**
vir die ses maande geëindig 30 Junie 2008								
Omset van eksterne klante	1 312 029	323 253	276 830	54 294	58 460	30 543		2 055 409
Wins/(verlies) voor rente en belasting	38 963	31 965	49 993	12 133	(1 130)	5 069	(370)	136 623
Finansieringskoste								(15 271)
Wins voor belasting								121 352
Ingesluit in bogenoemde:								
– Waardevermindering en amortisasie								(39 971)
vir die jaar geëindig 31 Desember 2008								
Omset van eksterne klante	2 762 614	687 344	426 875	99 996	141 140	62 429		4 180 398
(Verlies)/wins voor rente en belasting	(5 347)	49 535	53 294	17 206	(2 973)	5 188	(5 508)	111 395
Finansieringskoste								(36 618)
Wins voor belasting								74 777
Ingesluit in bogenoemde:								
– Waardevermindering en amortisasie								(109 557)
– Waardedaling afskrywingskoste								(122 590)

BEDRYFSRESULTATE

AARD VAN BESIGHEID

Metair bestaan uit ses bedryfsfiliale en twee geassosieerde maatskappye wat produkte vir oorwegend die motorbedryf vervaardig en versprei. Produkte vervaardig sluit verhitting- en verkoelingstelsels, skokbrekers, vere, loodsuurbatterye, lig- en seintoestelle, plastiekvormstukke, bedradingsharnasse, voormodule-eenhede en remblokke in. Produkte word aan Suid-Afrikaanse monteerders van nuwe voertuie en die vervangingsmark verskaf terwyl 'n gedeelte daarvan uitgevoer word.

RESULTATE

Handelsbedrywighede was uiters stram gedurende die tydperk met beide die plaaslike en internasionale motormark wat steeds steier onder die wêreldwye ekonomiese ontstuimigheid wat in die laaste kwartaal van 2008 ontketen is. Plaaslike motorverkope het gedurende die bedryfstydperk die skerpste in 30 jaar gedaal. Vergeleke met die eerste ses maande in 2008 het die uitvoermark met meer as 38% tot op 2006-vlakke getuimel.

Die uitwerking kan gesien word in die 19%-daling in omset van R2 055 miljoen tot R1 659 miljoen gedurende die tydperk.

In pas met die jongste verslagdoeningsvereistes en rekeningkundige standaarde rapporteer die Groep vir die eerste keer op 'n segmentele grondslag. Die segmente waaroor gerapporteer word, is die plaaslike en uitvoermarkte, elk met onderafdelings vir Vervaardigers van Oorspronklike Toerusting (OEM's), Motor-vervangingsmark en Nie-motormark.

Op 'n segmentele grondslag het plaaslike OEM's se omset met 22% (tot R1 019 miljoen) gedaal terwyl die nie-motormark se omset met 33% tot R166 miljoen teruggesak het namate standhoudende verkope aan die mynbou, telekommunikasie- en utiliteitsektore ook gedurende die tydperk onder druk gekom het. Direkte uitvoere het met 16% tot R74 miljoen gedaal. Daarteenoor het motor-vervangingsmarkverkope met 3% tot R368 miljoen gegroei.

Verdienste per aandeel het tot 'n verlies van 19 sent per aandeel gedaal teenoor 'n wins van 53 sent per aandeel in die vergelykende tydperk.

Verdienste is negatief geraak met waardedalingstoetse wat 'n verdere afskrywing van R20,54 miljoen in eiendom, aanleg en toerusting en R10 miljoen in klandisiewaarde tot gevolg gehad het. Die afskrywing het in die bedradingsharnas- en plastiekbesighede plaasgevind. Daar was geen waardedalingskoste in die vergelykende tydperk nie terwyl die waardedalingskoste op jaareinde R122,59 miljoen beloop het. Tot dusver beloop die totale waardedalingskoste wat aan die stram ekonomiese aktiwiteite toe te skryf is, R153 miljoen.

Wesensverdienste per aandeel het tot 'n verlies van 3 sent per aandeel gedaal teenoor 'n wins van 53 sent per aandeel vir die vergelykende tydperk. Die belangrikste aanpassing in die berekening van wesensverdienste per aandeel is die uitsluiting van die waardedalingskoste.

Die Groep het gedurende die tydperk daarop gefokus om bedrywighede af te skaal in ooreenstemming met wat volgens Metair 'n strukturele langtermyn-herskikking in die vraag na plaaslik vervaardigde voertuie is. Ofskoon Metair vinnig was om personeelvlakke ooreenkomstig die verlaagde aktiwiteitsvlakke aan te pas, het die natuurlike vetraging in reaksietyd 'n toename in verspreidings-, administratiewe en ander koste van 17% tot R227 miljoen tot gevolg gehad teenoor R193 miljoen in die ooreenstemmende tydperk. Vergeleke met die tweede helfte van 2008 het hierdie koste egter met 30% (van R319 miljoen) gedaal.

Die positiewe uitwerking van die afskaling word ook in die balansstaat weerspieël met kontantinvloei van R32 miljoen gedurende die bedryfstydperk teenoor kontantuitvloei van R79,2 miljoen in die vergelykende tydperk. Netto kontant het tot R51 miljoen gegroei.

Op die balansstaat het die Groep daarin geslaag om die voorraadvlakke met R187 miljoen tot R582 miljoen te verminder teenoor die jaareindevlak van R769 miljoen.

Verslagdoening op 'n segmentele grondslag toon hoe beduidend die winsgewendheid in die plaaslike OEM-mark omgeswaai het van 'n wins voor belasting van R39,0 miljoen in die vorige tydperk tot 'n verlies van R40,3 miljoen in die bedryfstydperk. Winsgewendheid in die uitvoermark vir OEM's is eweneens weggekalwe met die sektor wat 'n verlies van R0,6 miljoen gely het. Hoewel die ander sektore se bydraes nog almal positief was, het dit in ooreenstemming met die krimpende vraag en prysdruk in die plaaslike vervangingsmarksektor gedaal.

DIREKSIE EN KORPORATIEWE BESTUUR

Jonathan Best is gedurende die tydperk as Onafhanklike Nie-uitvoerende Direkteur aangestel en is ook die Voorsitter van die Ouditkomitee. Ooreenkomstig met King III het Metair besluit om die direksie rondom 'n hoof-Onafhanklike Nie-uitvoerende Direkteur saam te stel.

VOORUITSIGTE

Op jaareinde het Metair geprojekteer dat Suid-Arikaanse voertuigproduksie met 28% tot 375 000 voertuie gaan krimp. Die Groep reken egter dat 'n volle jaar-op-jaar-afname van nader aan 37% tot 331 000 voertuie 'n meer realisties siening is. Metair is tans besig met 'n strategiese langtermyn-beplanningsproses op grond van die hersiene produksievolume.

Soos in die verslagtydperk vir die volle jaar genoem, het die middelslag maatskappye in veral die plastiek-maatskappygroep gedurende die tydperk onder druk gekom. Die strategiese beplanningsproses gaan spesifiek op die optimale strategie vir die plastiekgroep fokus.

Betrekkinge met klante is gedurende die tydperk gestabiliseer en die Groep kon meer reaktiewe prysingsmeganismes ten opsigte van valutafluktuasies onderhandel en die maatskappy het die risiko verbonde aan wisselkoersskommelinge verminder deur valutatermynkontrakte uit te neem.

Die Groep het sy onderneming gestand gedoen om op kontantgenerering en -bewaring te fokus en sal daarmee volhou in reaksie op die nuwe aktiwiteitsvlakke.

Ofskoon die voortgesette stroombelyning van die besigheid in die huidige arbeidsopset uitdagend sal wees, is dit noodsaaklik omdat Metair nie verwag dat daar 'n groot verandering in die volumevooruitsigte vir 2010 teenoor 2009 sal wees nie.

Die strategiese beplanningsprosesse en kostebesparingsprogramme is daarop gemik om die negatiewe impak van die plastiek-, beligting- en bedradingsharnasbesighede te verminder.

REGISTRATEURS
Computershare Investor Services (Pty) Limited
Marshallstraat 70
JOHANNESBURG
2001

BORG
Barnard Jacobs Mellet Corporate Finance (Pty) Limited

Onderteken namens die raad

O M E Pooe
Voorsitter

C T Loock
Besturende Direkteur

JOHANNESBURG, 24 Augustus 2009

UITVOERENDE DIREKTEURE: CT Loock (Besturend); BM Jacobs (Finansieël) **NIE-UITVOERENDE DIREKTEURE:** OME Pooe (Voorsitter); A Joffe; B Molotlegi (Alternatief: LM Ndala); AD Plummer*; GMC Ryan
ONAFHANKLIKE NIE-UITVOERENDE DIREKTEURE: RS Broadley; L Soanes*; A Galiel; JG Best **MAATSKAPPYSEKRETARIS:** SM Vermaak *Brits