

HIERDIE DOKUMENT IS BELANGRIK EN BENODIG U ONMIDDELLIKE AANDAG

Die interpretasies en definisies wat op bladsy 5 van hierdie Prospektus begin, is van toepassing regdeur hierdie Prospektus, insluitend hierdie dekblad (tensy die konteks 'n teenstellende betekenis aandui).

SENWESBEL BEPERK

ISIN NOMMER: ZAEZ00000026

(Geïnkorporeer in die Republiek van Suid-Afrika)

(Registrasienommer 1996/017629/06)

("Senwesbel")

PROSPEKTUS

Hierdie Prospektus is nie 'n uitnodiging aan die algemene publiek om in te skryf vir Senwesbel Aandele nie. Hierdie Prospektus is gerig aan geselekteerde lede van die publiek, naamlik die KLK Landbou Aandeelhouders, in afwagting op die uitreiking van die Vergoedingsaandele aan KLK Landbou Aandeelhouders, soos volledig beskryf in die Gesamentlike Omsendbrief en is uitgereik ooreenkomstig die Maatskappywet.

Die definisies en interpretasies vervat op bladsy 5 van hierdie Prospektus, is van toepassing op hierdie bladsy.

Die datum van uitreiking van hierdie Prospektus is 29 Maart 2019.

Die prospektus vervat die belangrikste terme en voorwaardes van die Aanbod wat hierdie Prospektus vergesel. Die Aanbod word gemaak as 'n algemene aanbod aan alle KLK aandeelhouders om al die uitgereikte aandele in KLK te verkry.

Die direkteure van Senwesbel, gesamentlik en individueel, aanvaar volle verantwoordelikheid vir die akkuraatheid van die inligting hierin vervat en sertifiseer dat, na die beste van hul kennis en oortuiging, daar geen feite uitgelaat is wat enige verklaring hierdie vervat, vals of misleidend sal maak nie, en alle redelike navrae om sodanige feite te staaf, reeds gemaak is en dat die prospektus alle inligting bevat wat wetlik vereis word.

Die onafhanklike eksterne ouditeur, maatskappysekretaris en regsadviseur, wie se name in hierdie Prospektus verskyn, het skriftelik toegestem tot die kapasiteite soos aangedui en ook dat hul name in hierdie Prospektus ingesluit word. Geen party het enige sodanige toestemming onttrek voor die publikasie van hierdie Prospektus nie.

Senwesbel aanvaar volle verantwoordelikheid vir die inligting wat in hierdie Prospektus vervat is, behalwe waar andersins aangedui word.

'n Engelse afskrif van hierdie Prospektus, vergesel van die dokumente waarna verwys word onder "Dokumente beskikbaar vir inspeksie", soos uiteengesit in afdeling 4 hiervan, is deur die CIPC geregistreer op 25 Maart 2019, ooreenkomstig artikel 9(8) van die Maatskappywet.

Die Afrikaanse weergawe van hierdie Prospektus, sowel as die Gekombineerde Omsendbrief, is aan KLK Landbou Aandeelhouders gegee. Die Engelse weergawe van hierdie Prospektus is beskikbaar op versoek. Afskrifte van die omsendbrief kan van die Maatskappysekretaris van Senwes of Senwesbel bekom word by die adres soos uiteengesit in die afdeling "Korporatiewe Inligting" hieronder.

Datum van uitreiking: 29 Maart 2019

SENWESBEL BEPERK

KORPORATIEWE INLIGTING

Geregistreeerde kantoor

Senwesbel Beperk
(Registrasienommer 1996/017629/06)
Charel de Klerkstraat 1
KLERKSDORP
2570
Suid-Afrika

Tel nr. +27 (018) 464 7104

Computershare Suid-Afrika

(Registrasienommer: 2000/006082/07)
Rosebank Towers
Biermannlaan 15
Rosebank
2196
Suid-Afrika

Tel nr. +27 (011) 370 5000

Maatskappysekreteraris [Regulasie 58]

AE Scholtz
Charel de Klerkstraat 1
KLERKSDORP
2570

Tel nr. 076 212 1776

Strate (Edms) Beperk

(Registrasienommer: 1998/022242/07)
1ste Vloer
Frickerweg 9
Illovo Boulevard
Illovo
SANDTON
2196
Suid-Afrika

Tel nr. +27 (011) 759 5300

Maatskappysekreteraris en geregistreeerde kantoor van Senwes Oordragsekreteraris

EM Joynt
Senwes Beperk
Charel de Klerkstraat 1
KLERKSDORP
2570
Suid-Afrika

Tel nr. +27 (018) 464 7104

Die gelisensieerde beurs:

ZAR X (Edms) Beperk
(Registrasienommer 2015/089692/07)
Eerste Vloer
Jindal Africa Gebou
Kildoonweg 22
Bryanston
JOHANNESBURG
2021
Suid-Afrika

Tel Nr. +27 (0) 10 442 5500

Prokureurs:

Cliffe Dekker Hofmeyr Ingelyf [Regulasie 58]

(Registrasienommer 2008/018923/21)
Protea Place 1
SANDOWN
2196
Suid-Afrika

(Privaatsak X40, Benmore, 2010)

Bankiers:

ABSA Korporatiewe en Beleggingsbank
Landbou dekking
Absa Capital Noordelike gebou
Alice Laan 15
SANDTON
2146
Suid-Afrika

Tel no. +27 (018) 468 9600

Onafhanklike Eksterne Ouditeure [Regulasie 58]

Ernst & Young Geïnkorporeer
(Registrasienommer: 2005/002308/21)
Rivoniaweg 109
SANDTON
2196
Suid-Afrika

(Privaatsak X14, Sandton, 2146)

INHOUDSOPGAWE

Korporatiewe Inligting.....	2
Definisies en Interpretasies.....	5
Afdeling 1: Senwesbel inligting [Regulasie 56]	9
1 Naam, adres en inkorporasie [Regulasie 57 (1)].....	9
2 Direkteure, ander beamptes of belangrike derde partye [Regulasie 58].....	9
3 Geskiedenis, status en vooruitsigte van Senwesbel en Senwes [Regulasie 59]	13
4 Senwesbel Aandelekapitaal [Regulasie 60]	16
5 Opsies of voorkeurregte ten opsigte van aandele [Regulasie 61].....	18
6 Kommissie betaal of betaalbaar ten opsigte van onderskrywing [Regulasie 62]	18
7 Wesentlike Kontrakte [Regulasie 63]	19
8 Belange van Senwesbel Direkteure soos op 30 April 2018 [Regulasie 64]	19
9 Lenings en befondsing [Regulasie 65]	19
10 Aandele uitgereik anders as vir kontant [Regulasie 66]	19
11 Eiendom verkry of wat verkry sal word [Regulasie 67].....	19
12 Bedrae betaal of betaalbaar aan promotors [Regulasie 68].....	19
13 Voorlopige uitgawes en uitreikingsuitgawes [Regulasie 69]	19
Afdeling 2: Inligting oor die sekuriteite aangebied [Regulasie 56]	20
1 Doel van die Aanbod [Regulasie 70]	20
2 Besonderhede van die Aanbod [Regulasie 72]	20
3 Opskortende voorwaarde	20
4 Tyd en datum van die opening en sluiting van die Aanbod [Regulasie 71]	21
5 Minimum Inskrywing [Regulasie 73].....	21
Afdeling 3: State en Verslae met betrekking tot die Aanbod [Regulasie 56].....	22
1 Kapitaaltoereikendheid [Regulasie 74]	22
2 Belangrike wysigings [Regulasie 75].....	22
3 Notering van gewone Aandele [Regulasie 76]	22
4 Verslag deur die Ouditeur van die Maatskappy [Regulasie 79]	22
Afdeling 4: Addisionele belangrike inligting [Regulasie 56]	23
Afdeling 5: Ontoepaslike of Onbelangrike sake [Regulasie 56]	24
Afdeling 6: Wesentlike risiko's vir die Senwes Groep.....	25
Bylaes	
Bylae 1: Toestemmingsbriewe deur prokureurs, ouditeure en korporatiewe adviseurs [Afdeling 102(2)].....	27
Bylae 2: Finansiële inligting soos vereis in Regulasie 79 van die Wet vir Senwesbel [Regulasie 59(3)(G); Regulasie 79].....	30
Bylae 3: Gekonsolideerde Geouditeerde Jaarlikse Finansiële State vir die Finansiële Jare Geëindig 30 April 2016, 30 April 2017 en 30 April 2018	34
Bylae 3.1: Ongeouditeerde tussentydse state vir die 3 (drie) 6 (ses) periodes eindigende op 31 Oktober 2016, 31 Oktober 2017 en 31 Oktober 2018.....	41
Bylae 4: Getekende volmagte	48

BELANGRIKE INLIGTING

HIERDIE PROSPEKTUS IS SLEGS AAN KLK AANDEELHOUDERS GERIG

Hierdie Prospektus is slegs aan persone in Suid-Afrika gerig en behels nie 'n aanbod vir aandele in enige jurisdiksie in enige gebied anders as in Suid-Afrika nie.

VOORUITSKOUINGSVERKLARINGS

Sommige stellings in hierdie Prospektus is vooruitskouend van aard en kan risiko's en onsekerhede insluit. Dit kan stellings insluit soos, maar is nie beperk tot die volgende nie: "mag", "sal", "verwag", "van voorneme wees", "beplan", "skat" en "glo". Dit sluit stellings in met betrekking tot, *inter alia*, die toekomstige finansiële posisie, vooruitsigte, markgroei, geprojekteerde koste, skattings met betrekking tot kapitaalspanderings en planne en doelwitte van bestuur met betrekking tot die toekoms van Senwesbel. Die werklike prestasie kan wesenlik verskil van hierdie vooruitskouingsverklarings.

Moet asseblief nie op hierdie vooruitskouingsverklarings steun nie. Tensy die Senwesbel Direksie wetlik verplig word om hierdie vooruitskouingsverklarings op te dateer, sal hulle dit nie opdateer na die uitreikingsdatum van hierdie Prospektus met die werklike resultate of ten opsigte van veranderinge in hul verwagtinge of projeksies of andersins nie.

PROSPEKTUS VOLDOEN AAN DIE MAATSKAPPYWET

Hierdie Prospektus voldoen aan artikels 100, 102 tot 110 en Hoofstuk 4, Afdeling C van die Regulasies tot die Maatskappywet. Die nommer van elke toepaslike paragraaf in Hoofstuk 4, Afdeling C van die Regulasies tot die Maatskappywet word in vierkantige hakies na die toepaslike opskrifte of sub-opskrifte aangedui.

VERKRYGING VAN AFSKRIFTE VAN HIERDIE PROSPEKTUS

Afskrifte van hierdie Prospektus kan gedurende normale besigheidsure vanaf 08:00 tot 16:00 vanaf Maandae tot Vrydae verkry word.

Indien u enige verduideliking van die inhoud van die Prospektus benodig, kan u die Aangestelde Adviseur by tel. no. 018 464 7104 skakel.

U word aangeraai om professionele advies te bekom met betrekking tot die Voorgestelde Transaksie ten einde die belastingverpligtinge en ander regsimplikasies van die Senwesbel Aandele wat u ontvang, hou en in die toekoms mag verkoop ten volle te begryp.

TOESTEMMINGS [Afdeling 102 van die Maatskappywet en Regulasie 53(d)]

Elk van die prokureurs en onafhanklike ouditeure van Senwesbel het skriftelik toegestem tot die insluiting van hul name en, waar toepaslike, hul verslae, in die vorm en konteks waarin dit verskyn, en het nie sodanige toestemming voor die uitreiking van hierdie Prospektus onttrek nie.

REGISTRASIE VAN DIE PROSPEKTUS [Artikel 99(8) van die Maatskappywet]

'n Engelse afskrif van hierdie Prospektus is geregistreer ooreenkomstig artikel 99(8) van die Maatskappywet op 25 Maart 2019 tesame met –

1. die skriftelike toestemmings deur die prokureurs, adviseurs en ouditeure van Senwesbel om op te tree in die kapasiteit soos aangedui en tot die insluiting van hul name in hierdie Prospektus, welke toestemmings nie voor die registrasie onttrek is nie; en
2. die geskrewe toestemming van die ouditeure tot die insluiting van hulle verslag in die formaat en konteks waarin dit in hierdie Prospektus verskyn, is nie voor registrasie onttrek nie.

Notas:

Die datums en tye waarna in hierdie Prospektus verwys word, is onderworpe aan verandering. Enige sodanige veranderinge sal in die media gepubliseer word.

Alle datums en tye waarna in hierdie dokument verwys word, is Suid-Afrikaanse datums en tye.

DEFINISIES EN INTERPRETASIES

In hierdie Prospektus, tensy dit duidelik anders aangedui word, sal verwysings na die enkelvoud die veelvoud, en *vice versa*, aandui, woorde wat een geslag aandui sal die ander geslag insluit. Uitdrukkings wat natuurlike persone of verenigings van persone aandui en vice versa en die woorde in die eerste kolom sal dieselfde betekenis hê soos daarteenoor aangedui in die tweede kolom, soos volg:

"Aanbieders"	beteken Senwes en Senwesbel, ook na verwys as die "Senwes Groep";
"Aanbod"	beteken die algemene Aanbod deur die Aanbieders om 100% van die uitge-reikte KLK Aandele vanaf KLK Aandeelhouders te bekom;
"Aandelesertifikaat"	beteken die oorspronklike KLK aandelesertifikaat wat die aantal aandele aandui wat gehou word deur 'n KLK Aandeelhouer en wat die Aanvaardings-vorm moet vergesel;
"Aangestelde Adviseur"	beteken die Maatskappysekretaris van Senwes, as sodanig aangestel om voldoening aan die Noteringsvereistes van ZAR X te verseker, soos bepaal in paragraaf 13 van die ZAR X Noteringsvereistes;
"Aankondiging"	beteken die volledige aankondiging gepubliseer deur Senwes en Senwesbel op 21 Desember 2018 met betrekking tot die Potensiële Transaksie;
"Aanvaardingsvorm"	beteken die Aanvaardingsvorm en oorhandiging van die aandelesertifikate deur 'n KLK Aandeelhouer wat die keuse uitoefen om die Aanbod te aanvaar wat deel vorm van die Omsendbrief en wat voltooi moet word en aan die Sekretaris voorsien moet word voor die Sluitingsdatum;
"Algemene Monetêre Area"	Beteken Suid Afrika, Namibië, Lesotho en Swaziland as een monêtere gebied;
"AVO"	beteken Akte van Oprigting;
"Belasting"	beteken, tensy die konteks die teenoorgestelde aandui, enige belasting, in-sluitend inkomstebelasting, kapitaalwinstbelasting, steeksdiensteraadheffings, vaardigheidsontwikkelingsheffings, werknemerbelasting, werkloosheidsver-sekeringfonds heffings, vergoeding vir bedryfsbeserings- en bedryfsiekte-heffings, sekondêre belasting op maatskappye, dividendbelasting, BTW en enige wet geadministreer deur die Suid-Afrikaanse Inkomstediens of enige ander owerheid gemagtig om belasting in Suid-Afrika of enige ander gebied met jurisdiksie oor 'n Party of sy besigheid te administreer;
"Besigheidsdag"	beteken enige dag behalwe enige Saterdag, Sondag, of enige dag wat 'n publieke vakansiedag in Suid-Afrika is of enige dag as sodanig afgekondig;
"Beurs"	beteken ZAR X, die gelisensieerde beurs ooreenkomstig die FMA, waarop die Senwes en Senwesbel aandele genoteer is en verhandel word;
"BTW"	beteken belasting op toegevoegde waarde gehef ooreenkomstig die Wet op Belasting op Toegevoegde Waarde, Wet 89 van 1991;
"CIPC"	beteken die Kommissie vir Maatskappy en Intellektuele Eiendom;
"Computershare"	beteken die CSDP aangestel deur Senwes en Senwesbel om toesig- en administratiewe dienste te lewer ooreenkomstig die FMA vir Gedemateriali-seerde aandele;
"CSD"	beteken STRATE (Edms.) Beperk, die Sentrale Sekuriteitebewaringstelsel (Central Securities Depository) wat aangewys is om die infrastruktuur te

	verskaf vir die bewaring van ongesertifiseerde sekuriteite en welke infrastruktuur die klarings- en betalingsdienste sal verskaf vir die verhandeling van die Senwes Groep aandele wat op ZAR X verhandel word;
"FMA"	beteken die Wet op Finansiële Markte, nr. 19 van 2012, soos gewysig;
"Gedematerialiseerde aandele"	beteken aandele ten opsigte waarvan daar nie 'n sertifikaat of geskrewe instrument bestaan nie en wat oorgedra word by wyse van 'n inskrywing sonder 'n geskrewe instrument ooreenkomstig die bepalings van die Senwes Groep se Aktes van Oprigting en die FMA;
"Goedkeurings"	beteken enige en alle regulatoriese goedkeurings, toestemmings, afstanddoenings, vergunnings, bevel of vrystelling wat nodig is of vereis word ten einde die Aanbod te implementeer in terme van enige toepaslike wet, insluitend goedkeuring deur die Mededingingsowerhede;
"Groep"	beteken ten opsigte van (i) KLK, KLK tesame met sy filiale en enige van hul onderskeie geïnkorporeerde of nie-geïnkorporeerde gesamentlike ondernemings en hul assosiate, ooreenkomstig die Wet soos, maar nie beperk tot, SA Dorpers (Edms) Beperk en Carpe Diem Raisings (Pty) Limited; en (ii) Senwes en Senwesbel tesame met hul filiale en enige van hul onderskeie geïnkorporeerde of nie-geïnkorporeerde gesamentlike ondernemings;
"Implementeringsdatum"	beteken die datum waarop die Potensiële Transaksie geïmplementeer sal word, naamlik die 6de (sesde) Besigheidsdag na die dag waarop die laaste opskortende voorwaarde nagekom of van afstand gedoen is, soos wat die geval ook al mag wees;
"KLK"	beteken KLK Landbou (Eiendoms) Beperk, registrasienommer 1997/015589/06, 'n publieke maatskappy as sodanig geregistreer en geïnkorporeer ooreenkomstig die wette van Suid-Afrika;
"KLK Aandeelhouer"	beteken 'n geregistreerde houer van KLK Aandele, soos aangedui in die KLK aandeleregister;
"KLK Aandele"	beteken gewone aandele sonder pariwaarde in die aandelekapitaal van KLK;
"Kontantaanbod"	beteken die Kontant Koopprijs betaalbaar aan KLK Aandeelhouders vir die KLK aandele gekoop in terme van hierdie Aanbod, in die bedrag van R19,50 per KLK Aandeel op die Implementeringsdatum;
"Koopprijs"	beteken betaling vir die KLK aandele aan KLK aandeelhouders, wat die Aanbod aanvaar, in kontant en/of met Vergoedingsaandele;
"Kwalifiserende Persoon"	beteken 'n persoon wat voldoen aan die kwalifiseringskriteria soos uiteengesit in die Senwesbel AVO ten einde Senwesbel Aandele te hou, welke kwalifiseringskriteria in die AVO gedefinieer word en waarvan 'n uittreksel verskyn in Bylae 8 tot die Omsendbrief;
"Kwalifiseringskriteria"	beteken 'n Kwalifiserende Persoon soos bepaal in artikel 40.2 van die Senwesbel AVO, 'n natuurlike of regspersoon met <i>bona fide</i> -boerdery as sy hoof besigheidsaktiwiteit of sy hoofbron van inkomste, en 'n erfgenaam van sodanige Kwalifiserende Persoon wat aandele in Senwesbel hou;
"Laaste Praktiese Datum"	beteken 25 Maart 2019 synde die laaste praktiese datum voor afhandeling van die Omsendbrief;
"Liassering" of "Liasseer"	het die betekenis soos toegedig aan " <i>liasseer</i> " in die Wet;
"Mededingingsowerhede"	beteken die kommissie daargestel ooreenkomstig Hoofstuk 4, Deel A van die Wet op Mededinging of die tribunaal daargestel ooreenkomstig Hoofstuk 4,

	Deel B van die Wet op Mededinging, of die appèlhof daargestel ooreenkomstig Hoofstuk 4, Deel C van die Wet op Mededinging, welke ook al van toepassing mag wees;
"Mededingingswet"	beteken Wet op Mededinging nr. 89 van 1998, soos gewysig;
"Noteringsvereistes"	beteken die ZAR X Noteringsvereistes;
"Omsendbrief"	beteken die Gesamentlike Omsendbrief aan KLK Aandeelhouders gedateer 25 Maart 2019 waarby die Prospektus, die Aanvaardingsvorm en die aansoek-vorm vir Senwesbel Kwalifiserende persone geïnkorporeer is;
"Onafhanklike Raad"	beteken die KLK Direkteure wat deur KLK as onafhanklike direkteure aangedui is ooreenkomstig die Oornameregulasies;
"Onafhanklike Deskundige"	beteken die onafhanklike deskundige soos aangedui in die Korporatiewe Inligtingsgedeelte van die Omsendbrief;
"Ontvangers van Aanbod"	beteken die KLK Aandeelhouders aan wie die Aanbod gemaak is, soos vervat in die Omsendbrief;
"Oordragsekretaris"	beteken die Maatskappysekretaris van Senwes;
"Oornamepaneel" of "ORP"	Oornamereguleringspaneel, daargestel in terme van artikel 196 van die Wet;
"Oornameregulasies"	die "Oornameregulasies", soos uiteengesit in Hoofstuk 5 van die Regulasies;
"Opskortende Voorwaarde"	beteken die opskortende voorwaarde soos uiteengesit op bladsy 23 van die Omsendbrief;
"Openingdatum"	beteken die openingsdatum ten opsigte van die Aanbod, om 10:00 op die dag na die pos van die Omsendbrief aan KLK Aandeelhouders
"Potensiële Transaksie"	beteken die Potensiële Transaksie in terme waarvan Senwes en/of Senwesbel KLK Aandele van KLK Aandeelhouders sal bekom teen: (i) betaling van die Kontant Koopprijs en/of (ii) die uitreiking van die Vergoedingsaandele deur Senwes en/of Senwesbel aan KLK Aandeelhouders;
"Prospektus"	beteken die prospektusse uitgereik of uitgereik te word deur Senwes en Senwesbel ooreenkomstig die Wet en Regulasies en geregistreer by die CIPC en aan KLK Aandeelhouders voorsien, met die doel om inligting met betrekking tot Senwes en Senwesbel aan die KLK Aandeelhouders te voorsien;
"R" of "Rand"	beteken Suid-Afrikaanse rand, die amptelike betalingseenheid van Suid-Afrika;
"Regulasies"	beteken die Maatskappyregulasies, 2011, gepubliseer in terme van artikel 223 van die Wet;
"Rekorddatum"	beteken 29 Maart 2019;
"Sekretaris"	beteken die maatskappysekretaris van Senwes;
"Sekuriteite-oordragbelasting"	beteken Sekuriteite-oordragbelasting soos voorsien in die Wet op die Sekuriteite-oordragbelasting Nr. 25 van 2007, tesame met die Wet op Sekuriteite-oordragbelasting, Nr. 26 van 2007, wat 0.25% van die waarde van die totale bedrag betaalbaar aan 'n KLK Aandeelhouer beloop en wat betaalbaar is deur die Aanbieders, indien van toepassing;

"Senwes"	beteken Senwes Beperk, registrasienommer 1997/005336/06, 'n publieke maatskappy met beperkte aanspreeklikheid, as sodanig geregistreer en geïnkorporeer ooreenkomstig die wette van Suid-Afrika;
"Senwes Aandele"	beteken gewone aandele in die aandeelkapitaal van Senwes met 'n pariwaarde van R0,005162473 (nul komma nul nul vyf een ses twee vier sewe drie rand) elk;
"Senwes Direksie" of "Senwes Direkteure"	beteken die raad van direkteure van Senwes, soos uiteengesit op bladsy 3 van die Omsenbrief;
"Senwes Groep Ouditeure" of "EY of "Onafhanklike Eksterne Ouditeure"	beteken Ernst & Young Ingelyf, registrasienommer 2005/002308/21, 'n maatskappy behoorlik geïnkorporeer en geregistreer ooreenkomstig die wette van Suid-Afrika;
Senwes Vergoedingsaandele	beteken 1.5 (een punt vyf) Senwes Aandele aangebied vir elke 1 (een) KLK Aandeel wat uitgereik en toegeken sal word aan KLK Aandeelhouders wat die Aanbod aanvaar het;
"Senwesbel"	beteken Senwesbel Beperk, registrasienommer 1996/017629/06, 'n publieke maatskappy met beperkte aanspreeklikheid, as sodanige geregistreer ooreenkomstig die wette van Suid-Afrika;
"Senwesbel Aandele"	beteken gewone aandele sonder pariwaarde in die aandeelkapitaal van Senwesbel;
"Senwesbel AVO"	beteken die AVO van Senwesbel;
"Senwesbel Direksie" of "Senwesbel Direkteure"	beteken die raad van direkteure van Senwesbel, wat op die Laaste Praktiese Datum bestaan uit die persone wie se name in Afdeling 1 van die Prospektus uiteengesit is;
"Senwesbel Vergoedingsaandele"	beteken 2 (twee) Senwesbel aandele aangebied vir elke 1 (een) KLK Aandeel wat uitgereik en toegeken sal word aan KLK Aandeelhouders wat die Aanbod aanvaar het;
"Sertifikaatloos"	beteken Gedematerialiseerde aandele;
"Sertifikaatlose Sekuriteite"	beteken Gedematerialiseerde aandele soos bepaal in die FMA;
"Sluitingsdatum"	beteken 12:00 op 16 Mei 2019;
"Suid-Afrika"	beteken die Republiek van Suid-Afrika;
"Vaste Voorneme Aanbod"	beteken die brief van vaste voorneme om 'n aanbod te maak deur Senwes en Senwesbel aan die direksie van KLK ooreenkomstig Regulasie 99, in terme waarvan die direksie van KLK ingelig word oor die voorneme van die Senwes Groep om die Aanbod te maak;
"Vergoedingsaandele"	beteken Senwes en/of Senwesbel Aandele, of enige kombinasie daarvan, wat uitgereik sal word aan KLK Aandeelhouders wat die keuse uitoefen om aandele op te neem in Senwes of Senwesbel, of beide, soos voorsien in die Omsenbrief, insluitend sodanige gedeeltes van aandele uitgereik per KLK aandeel, wat afgerond sal word tot die naaste vol getal Vergoedingsaandele;
"Wet"	beteken Maatskappywet nr. 71 van 2008, soos gewysig;
"ZAPS"	beteken die ZAR X publikasiediens wat nuus oor die Senwes groep aan aandeelhouders kommunikeer.

AFDELING 1: OOR SENWESBEL [REGULASIE 56]

1 NAAM, ADRES EN INKORPORASIE [REGULASIE 57 (1)]

1.1 Naam en Registrasienommer [Regulasie 57(1)(a)]

Senwesbel Beperk, registrasienommer 1996/017629/06

1.2 Adres [Regulasie 57(1)(b)]

1.2.1 Geregistreeerde kantoor - Charel de Klerkstraat 1, Klerksdorp, 2570

1.2.2 Adres van Senwesbel oordragagent - Charel de Klerkstraat 1, Klerksdorp, 2570

1.3 Datum van Inkorporasie [Regulasie 57(1)(c)]

11 Desember 1996.

1.4 Naam, datum en plek van inkorporasie van filiaal [Regulasie 57(3)(b)]

1.4.1 Senwesbel is 'n houermaatskappy en sy enigste filiaal is Senwes Beperk.

1.4.2 Senwes Beperk is 'n publieke maatskappy, geïnkorporeer in Suid-Afrika op 10 April 1997. Sy geregistreeerde adres is Charel de Klerkstraat 1, Klerksdorp, 2570. Senwesbel is die houermaatskappy van Senwes en sy meerderheidsaandeelhouer.

2 DIREKTEURE, ANDER BEAMPTES OF BELANGRIKE DERDE PARTYE [REGULASIE 58]

2.1 Huidige Direkteure en Voorgestelde Direkteure

2.1.1 Die Raad van Direkteure van Senwesbel bestaan tans uit die volgende 6 (ses) nie-uitvoerende direkteure, verkies deur die Aandeelhouders ooreenkomstig die Akte van Oprigting en onderworpe aan rotasie, waarvan almal Suid-Afrikaanse burgers is:

AJ (Dries) Kruger (Voorsitter)

Volle name en Van:	Andries Jacobus Kruger
Besigheidsadres:	Posbus 206, Kroonstad, 9500
Geboortedatum en Ouderdom:	1 Junie 1951 (68)
Diensjare:	Direkteur sedert Oktober 2007
Kwalifikasies:	B.Compt (Hons), GR (SA)
Beroep/Posisie:	Mnr Kruger is 'n geregistreeerde ouditeur en rekenmeester wat sedert 1976 in Kroonstad praktiseer. Hy is ook 'n direkteur van Senwes en 'n lid van die Oudit-, Beleggings- en Nominasiekomitee van Senwes.
Kontakbesonderhede:	Selfoon nr: 083 443 8053 e-pos: dries@smitkruger.co.za

NDP (Nico) Liebenberg (Onder Voorsitter)

Volle name en Van: Nico Daniël Pieter Liebenberg
Besigheidsadres: Fraaiuitzicht, Posbus 413, Bothaville, 9660
Geboortedatum en Ouderdom: 5 Desember 1968 (50)
Diensjare: Direkteur sedert August 2008
Kwalifikasies: B.Com (Hons) M. Volhoubare Landbou
Beroep/Posisie: Mnr Liebenberg boer sedert 1991 in die Bothaville distrik. Hy het 'n gediversifiseerde boerderyeenheid gevestig en is, *inter alia*, een van die verskaffers van groente aan 'n bekende kleinhandelsgroep. Hy is ook 'n direkteur van Senwes en lid van die Vergoedingskomitee (voorsitter), Risiko- en Ouditkomitee van Senwes.
Kontakbesonderhede: Selfoon nr: 073 167 3352
e-pos: nico@greenpak.co.za

JDM (Danie) Minnaar

Volle name en Van: Jan Daniël Marquard Minnaar
Besigheidsadres: Springboklaagte, Posbus 7165, Kroonpark, 9502
Geboortedatum en Ouderdom: 30 Januarie 1965 (54)
Diensjare: Direkteur sedert September 1999
Kwalifikasies: B.Com
Beroep/Posisie: Mnr Minnaar boer in die Kroonstad distrik sedert 1988 en is vir baie jare reeds deel van die landbousektor. Hy is die voormalige voorsitter van die Vrystaat Landbou Jongboerkomitee en was betrokke by die implementering en bevordering van graanbemarking op Safex. Hy is ook 'n direkteur en voorsitter van Senwes en 'n lid van die Nominasiekomitee (voorsitter) en die Beleggingskomitee van Senwes.
Kontakbesonderhede: Selfoon nr: 082 411 9979
e-pos: danie@compuking.co.za

JJ (Jaco) Minnaar

Volle name en Van: Jacobus Johannes Minnaar
Besigheidsadres: Botesrust, Posbus 322, Hennenman, 9445
Geboortedatum en Ouderdom: 2 September 1976 (42)
Diensjare: Direkteur sedert August 2011
Kwalifikasies: B.Ing. Landbou (UP) 1998
Beroep/Posisie: Mnr Minnaar is betrokke by verskeie georganiseerde landboubeheerstrukture sedert 2000, wat insluit verskeie Agri SA beleidskomitees. Hy is 'n lid van die Uitvoerende Komitee van Vrystaat Landbou sedert 2004 en deel van die Graan SA bestuursplan vir die afgelope vier jaar. Hy is tans die voorsitter van die Uitvoerende Komitee van Graan SA. Hy is ook 'n direkteur van Senwes en lid van die Vergoedings- en Risikokomitees van Senwes.
Kontakbesonderhede: Selfoon nr: 083 626 7000
e-pos: jaco@compuking.co.za

TF (Tom) van Rooyen

Volle name en Van:	Thomas Frederik van Rooyen
Besigheidsadres:	Rietkuil, Posbus 1647, Potchefstroom, 2520
Geboortedatum en Ouderdom:	19 September 1965 (53)
Diensjare:	Direkteur sedert 29 November 2013
Kwalifikasies:	BSc (Agric), Hons. in Landbou-Ekonomie
Beroep/Posisie:	Tom het uitgebreide boerderybedrywighede op verskeie plase in die Potchefstroom/Ventersdorp gebied vir die afgelope 22 jaar. Hy het ook sy belange uitgebrei na kommersiële en residensiële eiendom en het 'n groot veekomponent in sy boerderybedrywighede (Bonsmara en Boran stoete). Tom was 'n finalis in die Graan-producent van die Jaar-kompetisie in 2010. Hy is 'n lid van Graan SA, Agri Potchefstroom en Noordwes. Hy is ook 'n direkteur van Senwes en 'n lid van die Senwes Risiko- en Sosiale en Etiese Komitee.
Kontakbesonderhede:	Selfoon nr: 082 586 0444 e-pos: katbos@lantic.net

WH (Thabo) van Zyl

Volle name en Van:	Wilhelmus Hendrikus van Zyl
Besigheidsadres:	Visagieskuil, Posbus 166, Wesselsbron, 9680
Geboortedatum en Ouderdom:	12 Desember 1974 (44)
Diensjare:	Direkteur sedert August 2012
Kwalifikasies:	B.Sc Agric (Landbou-Ekonomie)
Beroep/Posisie:	Thabo het in 1992 by Sandveld Hoërskool in Wesselsbron gematrikuleer, waar hy sy skoolloopbaan as onderhoofseun afgesluit het. Hy het 'n B.Sc Agric graad in Landbou-Ekonomie verwerf aan die Universiteit van Pretoria in 1997. Thabo dien op die raad van Thuso Milling en is betrokke by voerproduksie. Hy is 'n mentor van die Thobo Trust projek by Senwes se Losdoorns Silo. Hy is ook 'n direkteur van Senwes en voorsitter van die Senwes Risikokomitee.
Kontakbesonderhede:	Selfoon nr: 083 468 2388 e-pos: wvz@global.co.za

2.2 Naam en adres van ouditeure [Regulasie 58(2)(b)]

Die besonderhede van die Maatskappy se Onafhanklike Eksterne Ouditeure is uiteengesit in die afdeling "*Korporatiewe Inligting*" op bladsy 2 van hierdie Prospektus. Die toestemmingsbrief van die ouditeure van die Maatskappy, soos vereis in artikel 102(2) van die Maatskappywet, is hierby aangeheg as Bylae 1.

2.3 Naam en adres van prokureurs [Regulasie 58(2)(b)]

Die besonderhede van die maatskappy se prokureurs is uiteengesit in die afdeling "*Korporatiewe Inligting*" op bladsy 2 van hierdie Prospektus. Die toestemmingsbrief van die prokureurs van die Maatskappy, soos vereis in artikel 102(2) van die Maatskappywet, is hierby aangeheg as Bylae 1.

2.4 Naam en adres van die Maatskappysekretaris [Regulasie 58(2)(b)]

Die besonderhede van die Maatskappysekretaris is uiteengesit in die afdeling "*Korporatiewe Inligting*" op bladsy 2 van hierdie Prospektus. Die professionele kwalifikasies van die maatskappysekretaris is soos volg: B.Com LLB. Toegelate Prokureur en Aktebesorger.

2.5 Ampstermyn van direkteure [Regulasie 58(3)(a)]

2.5.1 Senwesbel direkteure word deur die Senwesbel Aandeelhouders genomineer en verkies. Die Direksie het 'n rotasieprogram aanvaar, in terme waarvan twee direksielede op 'n jaarlikse basis moet uittree by wyse van rotasie. Senwesbel Aandeelhouders het die geleentheid om kandidate te nomineer en te verkies vir sodanige vakatures. Uittredende direkteure is herkiesbaar. Ampstermyne van direkteure mag nie 3 (drie) jaar oorskry nie.

2.5.2 Minstens 6 (ses) raadsvergaderings word per jaar gehou, sowel as sodanige ander raadsvergaderings soos nodig geag deur die direkteure. Die meerderheid direkteure teenwoordig en wat stem by die vergaderings, vorm 'n kworum.

2.5.3 Besluite wat deur die direksie geneem word, word met 'n meerderheid stemme aanvaar, sonder die beslissende stem van die voorsitter.

2.6 Vergoeding van Direkteure [Regulasie 58(3)(b)]

2.6.1 Ooreenkomstig die bepalinge van die Maatskappywet, word direkteursvergoeding bepaal deur die Senwesbel aandeelhouders by die algemene jaarvergadering van Senwesbel.

Die vergoeding betaal aan die direkteure vir die jaar geëindig 30 April 2018, word hieronder uiteengesit:

	VERGOEDING TOTAAL R'000
AJ Kruger	373 522
NDP Liebenberg	260 020
JDM Minnaar	187 059
JJ Minnaar	165 228
TF van Rooyen	155 143
WH van Zyl	146 415
TOTAL	1 345 599

2.6.2 Die kolom hieronder reflekteer die vergoeding aan direkteure soos goedgekeur deur die Senwesbel aandeelhouders vir 2019:

KATEGORIE	VOORGESTELDE VERGOEDING 2018/2019 R
Voorsitter (per jaar)	356 100
Ondervoorsitter (per jaar)	209 390
Direkteure (per jaar)	145 410
Spesiale projekte (per dag)	2 700
Voorsitter (per vergadering bygewoon):	
Ouditkomitee	10 710
Sosiale en Etiese Komitee	10 710
Lede van Komitees (per vergadering bygewoon)	
Lede van Ouditkomitee	5 360
Lede van Sosiale en Etiese Komitee	5 360
Reiskoste	Huidige AA-tariewe
Reis- en verblyfkoste	Werklike koste

- 2.6.3 Direkteure se reis- en billike verblyfkoste word ook betaal, soos bepaal deur die Senwesbel Aandeelhouders, soos aangegaan in die uitvoering van hul pligte en bywoning van raadsvergaderings.

2.7 Leningsmagte van Direkteure **[Regulasie 58(3)(c)]**

Direkteure mag nie werklike of voorwaardelike aanspreeklikhede aangaan in die vorm van enige skuld nie, met uitsondering soos toegelaat in die Akte van Oprigting en die magte toegeken deur die Senwes Aandeelhouders in terme van artikel 44 of artikel 45 van die Maatskappywet. Senwesbel se leningsmagte is nie gewysig of oorskry oor die afgelope 3 (drie) jaar nie.

2.8 Besigheid bedryf deur derde partye **[Regulasie 58(3)(d)]**

Die besigheid van Senwesbel of enige gedeelte daarvan word nie bestuur en daar word nie voorgestel dat dit bestuur word deur 'n derde party onder kontrak of andersins nie.

3 GESKIEDENIS, STATUS EN VOORUITSIGTE VAN SENWESBEL EN SENWES **[REGULASIE 59]**

3.1 Besigheid **[Regulasie 59(2)(b)]**

- 3.1.1 Senwesbel is 'n beleggingshouermaatskappy en al sy bates bestaan uit die aandele wat dit in Senwes hou. Senwesbel bedryf nie enige besigheid nie.

- 3.1.2 Senwes se hoofbesigheid is die verskaffing van insette en marktoegang aan die kommersiële landbousektor. Die produkte en dienste hou hoofsaaklik verband met graan- en landboukommoditeite, soos wit- en geelmielies, sonneblom, sojabone en koring. Addisionele produkte en dienste word ook verskaf ten einde kommersiële produsente op alle gebiede wat verband hou met hul boeredery-aktiwiteite, te ondersteun in veral die Noordwes, Vrystaat, Mpumalanga en gedeeltes van Gauteng. Hierdie produkte en dienste spesialiseer op spesifiek die volgende gebiede:

- 3.1.2.1 Geïntegreerde groothandels- en kleinhandeverskaffersketting (sowel as direkte verskaffing van bulk-insette);
- 3.1.2.2 Senwes Credit (verskaffing van produksiekrediet, maandrekening, huurkooptransaksies en termynlenings);
- 3.1.2.3 Senwes Grainlink (verkryging van graan- en landboukommoditeite, hantering en massa-opberging);
- 3.1.2.4 Senwes Equipment (verskaffing van kapitaalgoedere soos John Deere produkte, planters, pasgemaakte landbouthoerusting en presisieboerderyoplossings, ens.);
- 3.1.2.5 Versekeringsmakelary;
- 3.1.2.6 Logistiek;
- 3.1.2.7 Plaaslike en internasionale graanverhandeling; en
- 3.1.2.8 Korporatiewe dienste.

- 3.1.3 Senwes het 'n tien-jaar rollende strategie aanvaar en was suksesvol met die uitbreiding en groei van sy besigheid met kritiese gesamentlike ondernemings en vennootskappe in al hierdie besigheidsareas. Volledige besonderhede in dié verband is vervat in die Senwes Geïntegreerde Verslag vir 2018, beskikbaar by www.senwes.co.za.

3.2 Geskiedenis **[Regulasie 59(3)(a)]**

- 3.2.1 Senwesbel is gestig as publieke maatskappy as deel van die Reëlinskema met lede van die voormalige Sentraalwes Koöperatief Beperk, toe die besigheid van 'n koöperasie na 'n publieke maatskappy, Senwes Beperk, omskep is. Die doelwit was dat Senwesbel altyd 'n aandeelhouing van minstens 50,1% (later verlaag na 35,1%) in Senwes sou hê. Senwesbel bestaan al vir 23 (drie en twintig) jaar alhoewel, soos hierbo genoem, Senwes nie besigheid bedryf nie.

Senwes, die primêre filiaal van Senwesbel, is as 'n publieke maatskappy geïnkorporeer op 10 April 1997 en is omskep van 'n primêre landboukoöperasie as sulks. Die koöperasie is in 1909 gestig en het vir 88 jaar bestaan voor die omskepping. Senwes, as publieke maatskappy, bestaan al 22 (twee en twintig) jaar en vier dus sy 110de bestaansjaar in 2019.

- 3.2.2 Slegs *bona fide* produsente (boere) kwalifiseer om aandeelhouders in Senwesbel te word. Die beheer van die Senwes Groep word derhalwe beskerm in hierdie beheerstruktuur, soos bepaal in die Akte van Oprigting, en dit kan slegs by wyse van 'n spesiale besluit deur die aandeelhouders van Senwesbel verander word.
- 3.2.3 Strategies wil Senwesbel dus 'n platform skep vir soortgelyke landboubeleggings ten einde bedryfsbesigheid, kritiese massa en risiko- en kommoditeitsdiversifikasie te bevorder. Dit sal as 'n volhoubare landboubesigheidsbasis dien waardeur waarde geskep kan word vir hoofsaaklik die produsente-aandeelhouders van Senwesbel. Hierdie aksies help Senwes met die voortgesette bedryf van volhoubare besigheid tot voordeel van die landbousektor.
- 3.2.4 Gedurende September 2013, het Grindrod Trading Holdings (Eiendoms) Beperk ("**Grindrod**"), 'n logistieke maatskappy, 20% (twintig persent) van die uitgereikte aandeelkapitaal van Senwes vanaf, *inter alia*, die vorige bemagtigingsaandeelhouders van Senwesbel gekoop. Senwes en Grindrod besit nou saam ongeveer 73% van die aandele in Senwes.
- 3.2.5 Senwesbel se strategiese doelwit is om verskeie beleggings in die landbousektor te ondersoek en om met Grindrod saam te werk om 'n aantal moontlikhede met betrekking tot gedeelde sinergieë te ondersoek en om die groei van die bedryfsmaatskappy en uitbreiding in die onderskeie waardekettings te bevorder.

3.3 **Wesentliche veranderinge in die besigheid oor die afgelope 3 jaar [Regulasie 59(3)(b)]**

Daar was geen wesentliche veranderinge in die besigheid van Senwesbel oor die afgelope drie jaar nie.

3.4 **Vooruitsigte [Regulasie 59(3)(c)]**

3.4.1 **Senwesbel:**

- 3.4.1.1 Vir die 2018 jaar, sien Senwesbel daarna uit om volhoubare groei in sy belegging in Senwes te verseker.
- 3.4.1.2 In terme van strategie, streef die Direksie daarna om die maatskappy se beleggingsbasis uit te brei deur konsolidasie van die landbou-omgewing.

3.4.2 Die verkorte Jaarverslag 2018 van Senwesbel is beskikbaar by www.senwes.co.za.

3.4.3 **Primêre filiale**

3.4.3.1 **Senwes (Bestaande filiaal):**

Senwes streef na die voortgesette skepping van gesamentlike ondernemings en konsolidasie met spesifieke vennote na en hoop om hierdie proses in 2019/2020 te versnel. Die vooruitsigte vir 2019 in terme van graanproduksie is positief en finansiële resultate en die verdere groei- en konsolidasievooruitsigte lyk redelik goed.

Gegewe die risiko's in term van, *inter alia*, weer- en klimaatomstandighede, bly die uitdagings vir die toekoms dus van toepassing in die makro-landbouomgewing in soverre dit geopolitieke/ ekonomiese aspekte aanbetref. Indien kommoditeitspryse laag sou bly, sal dit verdere druk plaas op die spanderingsvermoë van die klant. Hoë oordragvoorradvlakke aan die begin van die nuwe seisoen sal egter ook geleenthede bring en momentum gee aan die 2019/2020 seisoene.

Die Senwes Geïntegreerde Verslag vir 2018 bevat 'n volledige verduideliking oor sy strategie en is beskikbaar by www.senwes.co.za.

3.5 Status [Regulasie 59(3)(d)]

Ongeag 'n aantal faktore, waarvan die mees belangrike die 3 (drie) opvolgende droogtes is, het Senwes die belange van sy aandeelhouders oorweeg en sy kapitaal beskerm, maar terselfdertyd 'n toepaslike opbrengs gelewer op die belegging, in lyn met die opbrengstendens wat oor tyd gevestig is. Die groep het goed herstel van die droogte siklus en genormaliseerde wesensverdiensle het met 79% gestyg van R183 miljoen in 2017 tot R327 miljoen in 2018. Opbrengs op openingsekwiteit het 15,7% beloop en het nie net die vorige jaar se opbrengs van 8,9% oorskry nie, maar ook die 5-jaar gemiddelde opbrengs van 12,8%.

3.6 Onroerende eiendom [Regulasie 59(3)(e)]

As beleggingshouermaatskappy, besit Senwesbel nie enige onroerende bates nie. Die besonderhede van die belangrikste onroerende bates van Senwes, die filiaal van Senwesbel, en die dra-waarde daarvan soos op 30 April 2018, word in die tabel hieronder gereflekteer:

BESKRYWING	R'm
Grond	33
Silo's	42*
Geboue en verbeterings	178
TOTAAL	253

(*Silo's dien as sekuriteit vir termynlenings by kommersiële banke.)

Die grond en eiendomme word beskryf in die Senwes bateregister, wat beskikbaar is vir insae, aangesien die bates te veel is om in die Prospektus te lys. Die bates is hoofsaaklik operasionele persele wat deur Senwes Grainlink gebruik word vir die ontvangs en stoor van graan en deur Senwes Equipment as werkswinkels gebruik word in die Maatskappy se bedieningsgebied soos meer volledig omskryf in Afdeling A van die Omsendbrief.

Senwes huur die Senwes Hoofkantoor in Klerksdorp van 'n filiaal, Senwes Capital (Edms) Beperk en die huur beloop R18m per jaar (jaarliks aangepas met VPI), totdat die huurkontrak gekanselleer word.

3.7 Verpligting met betrekking tot konstruksie of koop van gebou [Regulasie 59(3)(f)]

Senwesbel besit nie eiendom, aanleg en toerusting nie. Geskatte verpligtinge vir Senwes as hoof-filiaal word hieronder gereflekteer:

	SENWES AS FILIAAL
GESKATTE KAPITAALVERPLIGTING	R'm
Reeds gekontrakteer	37
Gemagtig deur die direksie maar nog nie gekontrakteer nie	149

3.8 Finansiële inligting [Regulasie 59(3)(g)]

3.8.1 Die gekonsolideerde finansiële besonderhede vir die Groep vir die finansiële jare eindigend op 30 April 2016, 30 April 2017 en 30 April 2018 ten opsigte van die volgende -

- 3.8.1.1 omset;
- 3.8.1.2 wins en verlies voor en na belasting;
- 3.8.1.3 dividende betaal;
- 3.8.1.4 die bedrag aan dividende betaal in sent per aandeel; en
- 3.8.1.5 dividenddekking vir elke jaar,

word uiteengesit in die ongeouditeerde uittreksels uit die finansiële inligting in Bylae 3.

3.9 Korporatiewe Beheer, strukture en praktyke [Regulasie 54(1)(b)(i); 54(1)(b)(ii)]

- 3.9.1 Senwesbel is verbind tot korporatiewe beste praktyke soos vervat in die King Verslag oor Korporatiewe Beheer. Aangesien Senwes egter 'n beleggingsmaatskappy is, pas dit die King Verslag en Kodes van Korporatiewe Beheer op 'n beperkte wyse toe. Die toepassing daarvan is beperk tot die samestelling en optrede van die direksie alleen.
- 3.9.2 Aangesien Senwesbel ook nie besigheid bedryf nie, is die strukture van direksiekomitees onnodig, met uitsondering van 'n Ouditkomitee en 'n Sosiale en Etiese Komitee. Die Ouditkomitee vergader twee maal per jaar om die Jaarlikse Finansiële State van Senwesbel na die direksie te verwys vir goedkeuring en om aanbevelings aan die Aandeelhouders te maak met betrekking tot verdelings na Aandeelhouders, onderworpe aan solvensie- en likiditeitstoetse soos vereis in terme van die Maatskappywet. Die Direksie oorweeg dan die aanbevelings en keur dit goed, en neem kennis van die prestasie van die belegging teen die agtergrond van die lopendesaaibeginsels. Die Sosiale en Etiese Komitee gee oorsig oor die Groep se etiese en korporatiewe gedrag op 'n jaarlikse basis. Die Senwesbel direksie vergader ook op 'n gereelde basis, minstens 6 maal per jaar, aangesien dit verbind is tot die suksesvolle uitvoering van sy strategie en die strategiese prestasie van die bedryfsmaatskappy (Senwes, sy filiaal).
- 3.9.3 Lede van die Senwesbel Direksie word genomineer en verkies deur die Senwesbel Aandeelhouders op 'n jaarlikse basis ooreenkomstig 'n rotasieprogram wat in 2012 aanvaar is. In terme van hierdie rotasieprogram, moet minstens twee direkteure jaarliks uittree. Uittredende direkteure is herkiesbaar en in terme van die Akte van Oprigting, kan Senwesbel Aandeelhouders ook ander kandidate nomineer vir verkiesing tot die raad. Die ampstermyn van direkteure is beperk tot drie jaar. Die meerderheid van direkteure is onafhanklike nie-uitvoerende direkteure met 'n onafhanklike voorsitter. Die Senwes Beheerverslag is beskikbaar by www.senwes.co.za.
- 3.9.4 Die Direksie van Senwesbel het die beste praktyke in die ZAR X genoteerde omgewing aanvaar in terme van markmisbruik en direkteure se aandeelverhandeling, soos voorgeskryf in terme van die FMA. Die Direksie het ook oop en geslote periodes vir die verhandeling van Senwes en Senwesbel aandele in die groep aanvaar. Die Direksie openbaar ook die verhandeling van direkteure se transaksies, belange en jaarlikse vergoeding van direkteure. Aandeelhouders word ook versoek om direkteursvergoeding goed te keur op 'n jaarlikse basis by die algemene jaarvergadering van Senwesbel, soos vereis in terme van die Maatskappywet.

4 SENWESBEL AANDELEKAPITAAL [REGULASIE 60]

In terme van die Akte van Oprigting, word die uitgereikte aandeelkapitaal van die Maatskappy voor die Voorgestelde Transaksie, hieronder gereflekteer [Regulasie 60(a)]

	Aantal
Gemagtigde gewone aandeelkapitaal	160,000,000
	Aantal
Uitgereikte gewone aandeelkapitaal	114 609 307
Uitgereikte voorkeuraandeelkapitaal	0
Totale uitgereikte aandeelkapitaal	114 609 307
	R'm
Uitgereikte gewone aandeelkapitaal	5 144 535.61
Aandeelpremie	482 908 721.58
Totale uitgereikte aandeelkapitaal	488 053 257.19

4.1 Voorkeurregte, regte tot dividende en regte op likwidasië [Regulasie 60(a)(ii)]

Senwesbel se aandeelkapitaal bestaan slegs uit gewone aandele en geen voorkeuraandele is gemagtig nie.

4.2 Notering van Senwesbel se aandele op ZAR X ingevolge die FMA

Senwesbel se aandele verhandel sedert 20 Februarie 2017 op ZAR X in ooreenstemming met die bepalings van die FMA. Ingevolge die FMA is die aandele sertifikaatloos en val dit onder die bewaring en beheer van die CSD en die CSDP.

Senwes tree op as die oordragsekretaris en die Maatskappysekretaris van Senwes is aangestel as vir beide Senwes en Senwesbel om te verseker dat die Noteringsvereistes en heersende wetgewing nagekom word. Senwes is ook gelisensieer as 'n finansiële diensteverskaffer in terme van die Wet op Finansiële en Tussengangersdienste, 2002 en word streng kontrole gehou oor die nakoming van die wetgewende en regulatoriese bepalings.

Verhandeling van hierdie aandele vind plaas op 'n basis van T+0, dit wil sê intyds. Aanbiedinge, sowel as die historiese handelings is beskikbaar op www.zarx.co.za.

4.3 Bestuursaandeelehouers [Regulasie 60(a)(iii)]

Daar is bestuurslede hou aandele, maar geen spesiale regte is van toepassing op sodanige aandele nie. Die aandeelhouding van die direksielede soos op datum van hierdie Prospektus, is soos volg:

Naam	SENWES AANDELE	Direk %	SENWESBEL AANDELE	Indirek %
Nie uitvoerend:				
AJ Kruger & verwante partye	142 386,00	0,08%	1 006 071,00	0,46%
AJ Kruger	132 386,00	0,07%	432 246,00	0,20%
Eldrie Trust	-	0,00%	573 825,00	0,26%
Kingston Boerdery BK	10 000,00	0,01%	-	0,00%
NDP Liebenberg & verwante partye	-	0,00%	1 019 000,00	0,47%
NDP Liebenberg	-	0,00%	662 350,00	0,31%
Annatjie Liebenberg Lewende Trust	-	0,00%	356 650,00	0,16%
JDM Minnaar & verwante partye	0	0,00%	14 356 400	12,51%
JDM Minnaar	0	0,00%	4 100 000	3,57%
Robyn Trust	0	0,00%	5 095 000	4,44%
Lerna Boerdery BK	0	0,00%	4 550 000	3,97%
JDM Boerdery (Edms) Bpk	0	0,00%	611 400	0,53%
JJ Minnaar	0	0,00%	4 337 838	3,78%
TF van Rooyen & verwante partye	33 432	0,02%	551 883	0,48%
TF van Rooyen	4 335	0,00%	11 100	0,01%
Doc-Zonie Trust	8 028	0,00%	499 808	0,44%
IM Boerdery (Edms) Bpk	21 069	0,01%	40 975	0,04%
WH van Zyl & verwante partye	38 384	0,02%	5 354 575	4,67%
WH van Zyl	33 829	0,02%	614 538	0,54%
Van Zyl Beleggings Trust	0	0,00%	3 289 662	2,87%
Thuso Graan (Edms) Bpk	4 555	0,00%	1 450 375	1,26%
SF Booysen	0	0,00%	339 364	0,30%

Naam	SENWES AANDELE	Direk %	SENWESBEL AANDELE	Indirek %
Uitvoerend:				
F Strydom	336 841	0,19%	2 992 121	2,61%
CF Kruger	128 262	0,07%	2 003 150	1,75%
Subtotaal van direkteure	679 305	0,38%	31 960 402	27,86%
Ander aandeelhouders	180110003	99,62%	82769124	72,14%
TOTAAL	180 789 308	100,00%	114 729 526	100,00%

Die indirekte persentasie word bereken deur die aandeelhouding van die direkteure in Senwesbel met Senwesbel se effektiewe aandeelhouding in Senwes soos op die Laaste Praktiese Datum, te vermenigvuldig.

4.4 **Besonderhede van verandering van kapitaal gedurende die voorafgaande 3 (drie) jaar [Regulasie 60(b)]**

Datum	Aandelekapitaal voor die uitreiking/terugkoop R	Aandelekapitaal na die uitreiking/terugkoop R	Aantal gewone aandele uitgereik/ (teruggekoop)	% Veran- dering
Openingsbalans 01/05/2015	591 206.55		119 405 865 (2 996 023)	
19/10/2015	591 206.55	572 945.84		(2.5%)
31/03/2018	572 945.84	567 084.66	(1 191 297) (1 526 230)	(1.0%)
30/04/2018	567 084.66	559 575.61		(1.3%)
30/08/2018	559 575.61	5 144 535.61	916 992	0.8%
Uitgereikte aandele:			114 609 307	

Die uitreiking van aandele aan die einde van Augustus 2018, soos hierbo aangedui, hou verband met 'n geleentheid vir Senwesbel aandeelhouders om 'n skripdividend te kies van 50% aandele in plaas van 'n 100% kontant dividendbetaling.

4.5 **Opsomming van aanbiedinge van sekuriteite van Senwesbel aan die publiek vir inskrywing of verkoop oor die voorafgaande 3 (drie) jaar [Regulasie 60(c)]**

Geen aanbiedinge vir inskrywing of verkoop van sekuriteite van Senwesbel is gemaak aan die publiek in die 3 (drie) voorafgaande jare.

5 **OPSIES VIR VOORKEURREGTE TEN OPSIGTE VAN AANDELE [REGULASIE 61]**

Geen opsie- of voorkeurregte van Senwesbel aandele vir inskrywing, omskepping of ruiling is toegeken voor die datum van die uitreiking van hierdie Prospektus nie.

6 **KOMMISSIE BETAAL OF BETAALBAAR TEN OPSIGTE VAN ONDESKRYWING [REGULASIE 62]**

Geen kommissie is betaal of betaalbaar aan 'n direkteur, beampte of promotor van die maatskappy ten opsigte van die Vergoedingsaandele nie.

7 **WESENLIKE KONTRAKTE [REGULASIE 63]**

Senwesbel het geen wesenlike kontrakte gedurende die 2 (twee) jaar onmiddellik voor die uitreiking van hierdie Prospektus aangegaan nie, behalwe in die normale verloop van besigheid.

8 **BELANGE VAN SENWESBEL DIREKTEURE SOOS OP 30 APRIL 2018 [REGULASIE 64]**

Geen vergoeding is deur enige persoon betaal binne die voorafgaande 3 (drie) jaar voor die datum van uitreiking van hierdie Prospektus aan enige direkteur of 'n verwante persoon of enige maatskappy ten einde sodanige direkteur, verwante party of maatskappy oor te haal om 'n direkteur te word, om te kwalifiseer as 'n direkteur, of vir dienste gelewer deur 'n maatskappy, vennootskap, sindikaat of ander verwantskap met betrekking tot die bevordering of oprigting van Senwesbel nie.

9 **LENINGS EN BEFONDSING [REGULASIE 65]**

Senwesbel het geen ooreenkoms aangegaan vir enige wesenlike lenings of befondsing nie. Senwes, sy filiaal, het geen ooreenkoms aangegaan vir enige wesenlike lenings of befondsing nie, behalwe in die normale verloop van besigheid.

10 **AANDELE UITGEREIK ANDERS AS VIR KONTANT [REGULASIE 66]**

Senwesbel het geen sekuriteite uitgereik aan enige ander persoon onmiddellik voor die uitreiking van hierdie Prospektus nie, behalwe vir kontantdoeleindes.

11 **EIENDOM VERKRY OF VERKRY TE WORD [REGULASIE 67]**

Senwesbel het geen onroerende eiendom of enige vaste bates bekom soos omskryf in regulasie 67 en het geen ooreenkoms aangegaan om enige onroerende eiendom of ander vaste bates te bekom nie.

12 **BEDRAE BETAAL OF BETAALBAAR AAN PROMOTORS [REGULASIE 68]**

In die 3 (drie) jaar voor die uitreiking van hierdie Prospektus, het Senwesbel geen bedrag betaal of voorgestel dat bedrae betaal word aan enige promotor of enige vennootskap, sindikaat of ander verwantskap waarvan Senwesbel 'n lid was nie.

13 **VOORLOPIGE UITGAWES EN UITREIKINGSUITGAWES [REGULASIE 69]**

Die uitgawes wat verband hou met hierdie Prospektus en die opvolgende Potensiële Transaksie, insluitend die koste van professionele adviseurs, drukwerk en posgeld, word soos volg bereken:

Diens en diensverskaffer	Uitgawes aangegaan voor die uitreiking van hierdie Prospektus	Geskatte toekomstige uitgawes wat aangegaan sal word ten opsigte van die Potensiële Transaksie
	R '000	R '000
Regskoste (Cliffe Dekker Hofmeyr)	1 155	1 500
Indiening by Mededingingskommissie	-	550
Adviseurs en ekonome (ekstern indien nodig)	1 370	1 000
Drukwerk van Omsendbriewe, Prospektus, aankondigings en advertensies	-	400
Belasting en ander advies	85	-
Ad hoc	-	300
Waarborgfooie aan ABSA	1 300	
Totaal	3 910	3 750

AFDELING 2: INLIGTING OOR AANDELE WAT AANGEBIED WORD **[REGULASIE 56]**

1 DOEL VAN DIE AANBOD **[REGULASIE 70]**

Volledige besonderhede van die Aanbod is vervat in die Omsendbrief wat hierdie Prospektus vergesel. Gevolglik moet afdeling 2 van die Prospektus saamgelees word met die Omsendbrief en nie as vervanging van die Omsendbrief nie.

Die Aanbod

- 1.1 Onderworpe aan die Opskortende Voorwaarde soos uiteengesit in paragraaf 3 hieronder, bied die Aanbieders aan om die geheel (of 'n gedeelte) van die uitgereikte gewone aandele in KLK gehou deur KLK Aandeelhouders, te bekom.
- 1.2 Die Aanbod sal geïmplementeer word op die basis dat nadat alle regulatoriese goedkeurings verkry is die Aanbod onvoorwaardelik sal word.

2. **BESONDERHEDE VAN DIE AANBOD **[REGULASIE 72]****

- 2.1 In terme van die Aanbod, bied Senwes aan om al die KLK Aandele gehou deur KLK Aandeelhouders te koop teen 'n kontantprys van R19.50 (negentien Rand en vyftig sent) per aandeel ("**Aanbodprys**"), en/of aandele in Senwes en/of Senwesbel te ruil vir elke een KLK Aandeel, volgens die keuse van die KLK Aandeelhouders, in die verhouding van –

- ❖ 1.5 (een punt vyf) Senwes Aandele per KLK Aandeel; en/of
- ❖ 2 (twee) Senwesbel Aandele per KLK Aandeel vir Kwalifiserende Persone.

opgerond deur van konvensionele rondingsmetodes gebruik te maak.

- 2.2 'n KLK Aandeelhouer wat nie 'n Senwesbel Kwalifiserende Persoon is nie, sal nie geregtig wees om die Senwesbel Vergoedingsaandele te kies nie en indien sodanige KLK Aandeelhouer, wat nie kwalifiseer nie, nie 'n ander keuse op die Aanvaardingsvorm aangedui het nie sal hy geag word die Kontant Koopprys aanvaar het.
- 2.3 Kragtens die bepalings van Senwesbel se AVO met betrekking tot "Kwalifiserende Persone", soos beskryf in die definisie van "Kwalifiserende Persoon", sal 'n KLK Aandeelhouer wat die Senwesbel Vergoedingsaandele kies, verplig wees om aansoek te doen om as 'n Senwesbel Aandeelhouer toegelaat te word op die aangehegte Aansoekvorm.
- 2.4 Die Vergoedingsaandele wat uitgereik sal word aan KLK Aandeelhouders wat die Aanbod aanvaar het, sal in alle opsigte gelyk rangeer met die uitgereikte Senwes en Senwesbel Aandele.
- 2.5 Die Aanbieders bevestig dat hulle oor voldoende gemagtigde kapitaal beskik om 100% (een honderd persent) van die Vergoedingsaandele te betaal, wat in enige kombinasie deur 'n KLK Aandeelhouer gekies word.
- 2.6 Senwesbel het aandele as 'n skripdividend uitgereik vanuit sy gemagtigde aandeelkapitaal in die drie jare onmiddellik voorafgaande die datum van die Prospektus.
- 2.7 Die Vergoedingsaandele word uitgereik as vergoeding vir die aankoop van KLK Aandele.
- 2.8 Op die aanname, dat die Aanbod deur alle KLK aandeelhouders 100% aanvaar word, word 22,1 miljoen aandele aangebied om uitgereik te word soos die Omsendbrief bepaal.

3. **OPSKORTENDE VOORWAARDE**

- 3.1 Die Aanbod, soos vervat in die Omsendbrief, sal onderhewig wees aan die nakoming of afstanddoening, welke ook al van toepassing mag wees, van die Opskortende Voorwaarde dat alle Goedkeurings soos benodig vir die implementering van die Aanbod, teen 6 Junie 2019 verkry moet wees.

- 3.2 Die Aanbieders reserveer hiermee uitdruklik die reg vir hulself met die vooraf goedkeuring van die ORP, die tyd wat toegelaat word vir die nakoming van die voorwaarde, soos in paragraaf 3.1 hierbo bepaal, uit te stel ten einde te verseker dat die goedkeuring van die Mededingingsowerhede verkry word.
- 3.3 Die Aanbieders sal alle redelike kommersiële stappe neem ten einde te verseker dat die voorwaardes soos uiteengesit in die tydslyne soos in paragraaf 3.1. hierbo nagekom word.
- 3.4 'n Aankondiging wat aandui of die Aanbod onvoorwaardelik geword het, aldan nie, sal aangekondig word aan KLK Aandeelhouders op of ongeveer op 10 Junie 2019, welke datum onderworpe is aan verandering. Voormelde beteken nie dat dit enigsins die regte van die Aanbieders soos in paragrafe 3.2 hierbo sal aantast nie.

4. TYD EN DATUM VAN OPENING EN SLUITNIG VAN DIE AANBOD [REGULASIE 71]

Die Openingsdatum van die Aanbod is 10:00 op 1 April 2019.

5 MINIMUM SUBSKRIPSIE [REGULASIE 73]

Die Vergoedingsaandele word uitgereik as vergoeding vir die aankoop van KLK Aandele. Geen minimum bedrag vir subskripsie, soos bedoel in artikel 108(2) van die Maatskappywet, saamgelees met Regulasie 73, sal dus van toepassing wees nie.

AFDELING 3: STATE EN VERSLAG MET BETREKKING TOT DIE AANBOD [REGULASIE 56]

1 VOLDOENDE KAPITAAL [REGULASIE 74]

Die Direksie is van mening dat die uitgereikte aandelekapitaal van Senwesbel voldoende sal wees vir die doeleindes van die besigheid van Senwesbel vir ten minste 12 (twaalf) maande na die datum van hierdie Prospektus.

2 WESENLIKE VERANDERINGE [REGULASIE 75]

Senwes het 'n 75% belang in Staalmeester (Edms) Bpk bekom. Staalmeester bedryf besigheid as 'n landbou-implementvervaardiger, invoerder en kleinhandelaar. Die effektiewe datum van die verkryging was 1 Oktober 2018. Senwes hou die belegging deur een van sy volfiliale.

Hinterland SA (Edms) Beperk het ook sy bedrywighede geïntegreer met Prodinst (Edms) Beperk, sy groothandelsverskaffingsbesigheid. Die effektiewe integrasiedatum was 1 Desember 2018. Die integrasie behels 'n gewone beheertransaksie en die netto bates is oorgedra na Prodinst. Prodinst het sy naam intussen verander na Hinterland SA, terwyl Hinterland SA se naam verander is na Hinterland Holdings.

Die Direksie rapporteer dat, behalwe vir bogenoemde en vir die gewone verloop van besigheid, en in terme van hierdie Prospektus, daar geen wesenlike veranderings in die besigheid, finansiële of handelsposisie of die bates en laste van die Senwesbel groep plaasgevind het tussen die einde van die finansiële jaar en die datum van hierdie Prospektus nie.

3 NOTERING VAN GEWONE AANDELE [REGULASIE 76]

Die Senwesbel aandeel is genoteer op ZAR X vanaf 20 Februarie 2017. Die Senwesbel aandeel is dus Gedematerialiseerde aandeel in die bewaring van Computershare en Strate.

Die verhandelingsgeskiedenis is beskikbaar by www.zarx.co.za

4 VERSLAG DEUR DIE OUDITEUR VAN DIE MAATSKAPPY [REGULASIE 79]

In terme van Regulasie 79 van die Wet, is die ouditeur verplig om 'n verslag te doen rakende die winste en verliese, dividende, bates en laste van die Senwes Groep. Gevolglik sit Bylaes 2 en 3 van die Prospektus die uittreksel van die Finansiële inligting en die verslag Onafhanklike Eksterne Ouditeure van die finansiële inligting uiteen.

AFDELING 4: ADDISIONELE WESENLIKE INLIGTING [REGULASIE 56]

DOKUMENTE BESKIKBAAR VIR INSPEKSIE [REGULASIE 53]

- 4.1 Die volgende dokumente, of afskrifte daarvan, is beskikbaar vir inspeksie by die geregistreerde kantoor van Senwesbel vanaf die datum van die Omsendbrief tot op die Laaste Praktiese Datum:
 - 4.1.1 Die Akte van Oprigting van Senwes en Senwesbel;
 - 4.1.2 die Onafhanklike Eksterne Ouditeure se verslag in terme van Regulasie 79 van die Maatskappy-regulasies en die toestemmingsbrief;
 - 4.1.3 Die finansiële stae van Senwesbel vir die jare geëindig 30 April 2016, 30 April 2017 en 30 April 2018 en die ongeouditeerde finansiële state vir die 3 (drie) ses (6) maande periodes eindigende op 31 Oktober 2016, 31 Oktober 2017 en 31 Oktober 2018.
 - 4.1.4 die oorspronklike Volmag geteken deur elke direkteur van Senwesbel, wat die ondertekening van hierdie Prospektus magtig namens hom/haar; en
 - 4.1.5 'n getekende afskrif van hierdie Prospektus.
- 4.2 Die Senwesbel Risikoplan is afhanklik van die strategie en risikoplan van Senwes. Die risiko-bestuursplan word verduidelik in die Senwes Jaarverslag 2018 by www.senwes.co.za en die [belangrikste risiko's word in Afdeling 6 uiteengesit.](#)

AFDELING 5: ONTOEPASLIKE OF NIE-WESENLIKE SAKE [REGULASIE 56]

Vir doeleindes van hierdie Prospektus, is die volgende bepalings van die Regulasies nie van toepassing nie:

Regulasie 61	Opsies vir voorkeurregte ten opsigte van aandele
Regulasie 62	Kommissie betaal of betaalbaar ten opsigte van onderskrywing
Regulasie 65	Lenings
Regulasie 67	Eiendom gekoop of gekoop te word
Regulasie 68	Bedrae betaal of betaalbaar aan promotors
Regulasie 71	Tyd en datums vir opening en sluiting van die Aanbod
Regulasie 73	Minimum subskripsie
Regulasie 77	Staat deur ouditeur indien besigheidsonderneming verkry moet word
Regulasie 78	Verslag deur Ouditeur indien maatskappy 'n filiaal wil bekom deur gebruik te maak van die uitreiking van aandele.

Op las van die Senwesbel direksie

25 Maart 2019

Geregistreerde kantoor
Charel de Klerkstraat 1
Klerksdorp
2570



HANDTEKENING

FRANCOIS STRYDOM

SENWES BEPERK

GROEP HOOF UITVOERENDE BEAMPTTE

(daartoe gemagtig deur elke direkteur van Senwesbel, ingevolge die Volmagte hierby aangeheg as bylae "4")

AFDELING 6: WESENTLIKE RISIKO'S VAN DIE SENWES GROEP

Senwesbel is 'n beleggingshouermaatskappy en sy bates bestaan uit die aandele wat in Senwes Bpk gehou word. Senwesbel bedryf nie enige besigheid nie. Gevolglik word risikobeplanning en risiko-evaluering op Senwes Bpk gefokus.

Die Senwes groep se oorhoofse risikobestuursprogram fokus op die onvoorspelbaarheid van finansiële markte en die doelwit is om die potensiële negatiewe effek daarvan op die groep se finansiële prestasie, te minimaliseer. Risikobestuur in Senwes het 'n deurvloei-effek op Senwesbel, aangesien die aandele wat in Senwes Bpk gehou word, effektief die enigste bate van Senwesbel is.

Omvattende rapportering oor die risikobestuursprosedures van Senwes Bpk kan gevind word in die 2018 geouditeerde jaarlikse finansiële state van Senwes Bpk, sowel as die 2018 geouditeerde jaarlikse finansiële state van Senwesbel.

Die tabel hieronder reflekteer die hoof risiko-areas wat in Senwesbel bestaan, die moontlike impak en waarskynlikheid, sowel as die risikomitigerende prosedures/faktore.

Risikonaam/ Risiko-area	Risikobeskrywing	Onderliggende oorsake van risiko	Inherente risikobloot stelling	Impak	Waarskyn- likheid	Mitigerende prosedures/ faktore
1. Beleggings- konsentrasierisiko	'n Gebrek aan diversifikasie in die Senwesbel portefeulje gee aanleiding tot blootstelling aan beleggings-konsentrasierisiko. Die effek van faktore wat 'n impak op Senwes het, sal direk na Senwesbel deurvloei.	Senwes Bpk is die enigste belegging van Senwesbel.	Matig	Hoog	Matig	Dit is Senwesbel se strategie om belange in ander landbou- of landbouverwante besigheide te oorweeg. Die huidige voorgestelde transaksie met KLK is 'n voorbeeld daarvan.
2. Verhandelbaar- heid van belegging	Die risiko bestaan dat Senwesbel in 'n maatskappy belê waarvan die verhandelbaarheid baie laag is in vergelyking met ander soortgelyke maatskappye.	Laer likiditeit van Senwes aandeel vergeleke met ander genoteerde maatskappye.	Matig	Laag	Matig	
3. Kontantvloei	Lae dividendvloei uit 'n enkele belegging hou 'n kontantvloerisiko in vir 'n beleggingsmaatskappy soos Senwesbel	Senwes Bpk is die enigste belegging van Senwesbel.	Matig	Hoog	Matig	'n Dividend met 'n dekking van minstens drie maal is uitbetaal oor die afgelope vyf jaar en as gevolg hiervan is Senwesbel se kontantinvloei relatief seker.
4. Likiditeitsrisiko	Vir 'n beleggingsmaatskappy word likiditeitsrisiko gereflekteer in die feit dat die maatskappy nie enige kontantgenererende bedrywe het nie.	Senwes Bpk is die enigste belegging in Senwesbel.	Matig	Hoog	Matig	Senwesbel genereer voldoende kontant om kontantverpligtinge na te kom
5. Teenpartyrisiko	Die risiko dat die teenparty (Senwes) nie in staat sal wees om fondse wat belê is terug te betaal nie of dat die teenparty 'n onbevredigende of nie-markverwante opbrengs op belegging lewer.	Senwes Bpk is die enigste belegging van Senwesbel.	Laag	Laag	Laag	Senwesbel is die houermaatskappy van Senwes en kan derhalwe die tyd vir die opbrengs op fondse bepaal. Opbrengs op belegging word jaarliks gemeet om te verseker dat dit markverwant is.
6. Rentekoersrisiko	Die groep se rentekoersrisiko het sy ontstaan uit 'n renteverdienende belegging in Senwes, wat rente verdien teen 'n vlottende primagekoppelde koers.	Befondsing	Laag	Laag	Laag	Die rentedraende lening by ABSA word behoorlik uit dividende gediens.

Die Kommissie vir Maatskappye en Intellektuele Eiendom neem geen verantwoordelikheid vir die inhoud van die Prospektus nie, maak geen voorstellings rakende die akkuraatheid en volledigheid daarvan nie en is hiermee spesifiek gevrywaar van enige aanspreeklikheid van welke aard ook al, ten opsigte van die enige steun op die inhoud van die Prospektus.

BYLAE 1: TOESTEMMINGSBRIEWE VAN PROKUREURS, OUDITEURE EN KORPORATIEWE ADVISEURS [artikel 102(2)]



1 Protea Place Sandown 2196
Private Bag X40 Benmore 2010
South Africa
Dx 42 Johannesburg

T +27 (0)11 562 1000
F +27 (0)11 562 1111
E jhb@cdhlegal.com
W cliffedekkerhofmeyr.com

Also at Cape Town

The Directors
Senwesbel Limited

and to

The Directors
Senwes Limited

c/o the Company Secretary

Attention: ELMARIE JOYNT
By email

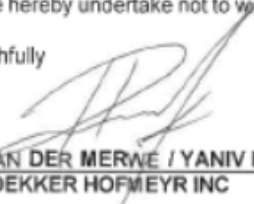
Our Reference	R van der Merwe / Y Kleitman
Account Number	22018188
Your Reference	E Joynt
Direct Line	011 562 1219
Direct Telefax	011 562 1419
Direct Email	Roux.vandermerwe@cdhlegal.com / yaniv.kleitman@cdhlegal.com
Date	12 March 2019

Dear Sirs

CONSENT LETTER

- 1 We refer to the prospectuses to be issued by each of the Senwesbel Limited and Senwes Limited ("Offerors") in March 2019 with respect to the share consideration to be offered by each of the Offerors to the shareholders of KLK Landbou Limited ("KLK") in exchange for such shareholders' shares held in KLK (each a "Prospectus").
- 2 Cliffe Dekker Hofmeyr Inc., in its capacity as attorneys to the Offerors, hereby consents to its name being stated, and to the references to its name in the form and context in which it appears, in each Prospectus.
- 3 We hereby undertake not to withdraw our consent contained in this letter prior to the issue of the Prospectuses.

Yours faithfully


ROUX VAN DER MERWE / YANIV KLEITMAN
CLIFFE DEKKER HOFMEYR INC

CHAIRPERSON TG Fuhrmann CHIEF EXECUTIVE OFFICER B Williams CHIEF FINANCIAL OFFICER ES Burger

DIRECTORS: JOHANNESBURG M Aphiri JA Aukema G Bekhuizen-Barbosa R Beerman E Bester P Bhagatjee BSS Bokanyo R Bonnel TE Brindley B Brown K Caddy N Cank HLE Chang CWJ Charter NS Corrie CJ Dankel J Darling EF Dempster S Dickson L Erasmus P Erasmus JJ Fera TS Fieldner L Franca TG Fuhrmann F Gatoos MZ Gekoo SB Gore J Govender I Gransville AJ Hofmeyr Q Honey WH Jacobs JCA Jones T Jordaan BL King J King Y Kleitman AM le Grange PE Loopean CJ Lewis HJ Louw G Masina NN Mkhurru B Meyer WJ Midgley Z Mohamed R Moodley A Modman MG Mohaleli BP O'Connor A Patel GH Pienaar V Pillay DB Pinnock NA Preeon AW Pretorius TZ Raouleng AG Reid M Sertonein P Singh-Dhuras L Smith FP Swart T Tsoan M Treurnicht R Valayuthum B Valiszh HR van der Merwe JJ van Dyk WPS van Wyk JG Webber JG Whittle DA Wilken B Williams MP Yeates RE Zeane

DIRECTORS: CAPE TOWN TN Boker RD Brandt TJ Brewie MR Collins A de Lange W de Waal LF Ezyel S Franks DF Fyler SAP Gie J Glimmer JW Green AJ Hanne AM Heiberg PB Hessefing RC Horn S Irmelman JH Jacobs JAD Jorge A Kariem JA Krige IJ Leasing GC Lumb RE Marcus NS Mambisa SI Meyer A Mvongo T Moodley V Munro J Nezer FT Newham G Ortel CH Pienaar AP Pillay L Rhoads NB Rodgers BJ Scriba S Singh GJ Starsfeld BPA Strauss DM Thompson CW Williams

EXECUTIVE CONSULTANTS: AC Alexander VMM Cadman M Cheria HS Coetzee PJ Conradie N Hancock WH Janse van Rensburg J Latsky NW Muller JM Wits-Hewinson

CONSULTANTS: A Abernethy JMA Everhuls Prof A Govindjee EJ Kingdon FF Kolbe

SENIOR ASSOCIATES: S Adams RS Aho F Amser-Mia ML Arbuckle ME Badenhorst A Bezuidenhout KA Sidduloh BS Bokhari JJ Brink CF Brockman JC Cameron L Chance LY Coffey E Comblus BP Cripps F Eckstein T Erasmus NK Fieldner V Govender AK Harvett GT Howard TC Jagers KJ Kearly SM Kelly N Loopean MM Maake B Mangae V Mariko N Ma AZ Momo V Moodley V Moodley MB Mashilo W Murray J Naidoo P Naidoo Z Ngakane VT Ngobho KT Nusseng GA Nyathi AL Pereira J Roberts TP Smit M Sommy J Snyders KB Thabanele D van der Westhuizen YA van Leeuw R Webster K Weyers CA Wood

CLIFFE DEKKER HOFMEYR SERVICES PROPRIETARY LIMITED DIRECTORS: GC Badenhorst ES Burger JA Coetzee TR Cohen AB Hoek MW Livingston R Mouton B Williams

*British *Dutch *Cape Town Managing Partner *Business Development Director

Cliffe Dekker Hofmeyr Inc. Reg No 2008/019023/21



EY
102 Rivonia Road
Sandton
Private Bag X14
Sandton
2146

Ernst & Young Incorporated
Co. Reg. No. 2005/002308/21
Tel: +27 (0) 11 772 3000
Fax: +27 (0) 11 772 4000
Docex 123 Randburg
ey.com

The Directors
Senwesbel Limited
1 Charel de Klerk Street
Klerksdorp
2570

25 March 2019

Dear Sirs,

SENWESBEL LIMITED - PROSPECTUS TO SHAREHOLDERS

We refer to the prospectus to shareholders of Senwesbel Limited to be issued on or about 25 March 2019 (the "Prospectus") detailing the KLK acquisition.

We consent to the reference of our name and the inclusion of our factual findings report set out in the form and context in which they appear in the Prospectus.

We confirm that we have not at the date hereof withdrawn our consent and, provided that the Prospectus is not amended in any material manner after the date of this letter, will not do so prior to the date of issue of the Prospectus.

Yours faithfully

Ernst & Young Inc.
Director: Derek Engelbrecht
Registered Auditor
Chartered Accountant (SA)

01 Maart 2019

Vir Aandag: Mnr JPN Stander

Voorsitter van die Onafhanklike Raad

KLK Landbou Bpk.

Posbus 86

Upington

8800

Meneer

GEBRUIK VAN DU TOIT VAN DEN HEEVER NAAM EN LOGO

Toestemming word hiermee verleen vir die gebruik van die firma naam en logo in die gesamentlike verklaring en omsendskrywe van KLK Landbou Bpk. en Senwes Beperk aan die aandeelhouders van KLK Landbou Bpk.



JDW van den Heever

VENNOOT

**BYLAE 2: FINANSIELE INLIGTING SOOS VEREIS IN REGULASIE 79 VAN DIE WET VIR SENWESBEL
[REGULASIE 59(3)(G); REGULASIE 79]**

Die geouditeerde gekonsolideerde finansiële state waaruit die uittreksels saamgestel is, is beskikbaar op die Senwes webtuiste by www.senwes.co.za en op die geheue stokkie ingesluit by die Omsendbrief.

In terme van Regulasie 79 van die Maatskappywet, sluit hierdie Aanghangsel die historiese [gekonsolideerde en afsonderlike] winste van Senwesbel Beperk (“**Senwesbel**” of “**die Maatskappy**”) (“**SOCl** lynitems”) in en die gewone aandele se dividende betaal (“**SOE** lynitems”) vir die voorafgaande finansiële jare eindigende 30 April 2018, 30 April 2017 en 30 April 2016, en die gekonsolideerde en afsonderlike totale bates en totale laste (“**SOFP** lynitems”) soos op 30 April 2018.

Voorts, sluit die bylae ook besonderhede in van verliesmakende filiale, en enige gebeure na die laaste finansiële jaar einde.

Hierdie bylae is die verantwoordelikheid van die direkteure van Senwesbel.

Uittreksel van die staat van wins en verlies en ander omvattende inkomste en state vir die verandering in ekwiteit

	Finansiële jaareinde		
	30 April 2018 R'm	30 April 2017 R'm	30 April 2016 R'm
Gekonsolideerd			
Wins voor belasting	418	224	195
Wins na belasting	297	162	155
Gewone aandele dividend betaal	80	65	78
Afsonderlik			
Wins voor belasting	51	33	45
Wins na belasting	49	33	46
Gewone aandele dividend betaal	40	31	38

Uittreksel uit die staat van die finansiële posisie soos op 30 April 2018

	Gekonsolideerd R'm	Afsonderlik R'm
Bates	6 854	1 045
Laste	4 187	141

Verliesmakende filiale

Senwesbel beskik nie oor enige verliesmakende filiale nie.

Gebeure na Senwesbel se laaste finansiële state

Soos omskryf in die ongeouditeerde en nie hersiene tussentydse resultate vir die 6 maande periode geëindig 30 Oktober 2018 (gepubliseer op 5 Desember 2018), was Hinterland SA (Edms) Bpk. (“Hinterland”) in die proses om sy bedrywighede met die van Prodist (Pty) Ltd (“Prodist”) te integreer. Die effektiewe datum van die integrasie was 1 Desember 2018. Die integrasie behels ’n gemeenskaplike beheer transaksie en netto bates is oorgedra na Prodist teen hulle drawaarde.

Met uitsondering van bogenoemde, is die Direkteure nie bewus van enige wesentlike gebeure wat plaasgevind het na 30 April 2018.

BYLAE 2.1: VERSLAG VAN DIE OUDITEUR IN TERME VAN REGULASIE 79 VAN DIE WET VIR SENWES [REGULASIE 59(3)(G); REGULASIE 79]



EY
102 Rivonia Road
Sandton
Private Bag X14
Sandton
2146

Ernst & Young Incorporated
Co. Reg. No. 2005/002308/21
Tel: +27 (0) 11 772 3000
Fax: +27 (0) 11 772 4000
Docex 123 Randburg
ey.com

The Directors
Senwes Limited
1 Charel de Klerk Street
Klerksdorp
2571

25 March 2019

Dear Sirs

REPORT OF FACTUAL FINDINGS BY THE AUDITOR IN TERMS OF REGULATION 79 OF THE SA COMPANIES ACT IN RESPECT OF SENWES LIMITED

Ernst & Young Incorporated ("EY" or "we") are the appointed statutory auditor of Senwes Limited ("Senwes" or "the Company"), a company incorporated in the Republic of South Africa. Senwes Limited is issuing a prospectus on or about 25 March 2019 ("Prospectus").

Regulation 79 to the South African Companies Act, 2008 (Act No: 71 of 2008) ("SA Companies Act") requires a report by the auditor of the Company to be included in the Prospectus contemplated in terms of Regulation 56 of the SA Companies Act, and for such report to address matters set out in Regulation 79 of the SA Companies Act.

We have therefore performed the procedures agreed with you and enumerated below with respect to the required matters in Regulation 79 of the SA Companies Act.

Our engagement was undertaken in accordance with the International Standard on Related Services 4400 applicable to agreed-upon procedures engagements (ISRS 4400). The procedures were performed solely to assist you in evaluating the validity of the accounts detailed and summarized below.

Responsibility of the directors for the Regulation 79 Financial Information

The directors are responsible for the annual financial statements for the years ended 30 April 2018, 30 April 2017, and 30 April 2016, for the extraction of the Regulation 79 financial information therefrom included as Annexure 2, and for the presentation of the Regulation 79 financial information in accordance with the requirements of the SA Companies Act.

Collectively, the below constitutes "**Regulation 79 Financial Information**":

- the consolidated and standalone profit before tax and consolidated and standalone profit after tax of the Company in respect of the years ended 30 April 2018, 30 April 2017 and 30 April 2016, as set out in Annexure 3 of the Prospectus;
- the consolidated and standalone assets and liabilities of the Company included in the Statement of Financial Position as at 30 April 2018, as set out in Annexure 3 of the Prospectus; and
- the ordinary share dividends paid by the Company in respect of the years 30 April 2018, 30 April 2017 and 30 April 2016, as set out in Annexure 3 of the Prospectus.

Other Responsibilities of the directors

The directors have the responsibility for the accuracy and completeness of the records, documents, explanations and other information provided to us for the purpose of performing the procedures described below, and for determining whether the nature and scope of our work specified in this factual findings report is sufficient for the purposes of evaluating the Regulation 79 Financial Information and the material changes in the assets and liabilities of the Company and its subsidiaries, in order to satisfy the requirement of Regulation 79(4)(v) of the SA Companies Act.

Responsibilities of the auditor

Our engagement was undertaken in accordance with the International Standard on Related Services 4400 *Engagements to Perform Agreed-Upon Procedures Regarding Financial Information*. The procedures were performed solely to assist you in complying with Regulation 79(4)(b)(v) of the SA Companies Act. Our findings relate only to the accounts and items specified above and do not extend to any annual financial statements of the Company, or of any of its subsidiaries, taken as a whole.

An agreed-upon procedures engagement involves us performing procedures as agreed by us and the directors and reporting the factual findings from the procedures performed. We have complied with relevant ethical requirements, including the principles of integrity, objectivity, professional competence and due care.

Since an agreed-upon procedures engagement is not an assurance engagement, we are not required to verify the accuracy or completeness of the information management has provided to us to complete the agreed-upon procedures engagement.

Because the below procedures do not constitute either an audit, review or other assurance engagement made in accordance with International Standards on Auditing (ISAs), International Standards on Review Engagements (ISREs) or International Standards on Assurance Engagements (ISAEs), we do not express any assurance on the financial information of Senwes Limited required in terms of Regulation 79 of the SA Companies Act.

Had we performed additional procedures or had we performed an audit or review of, or other assurance engagement on the financial information of Senwes Limited required in terms of Regulation 79 of the SA Companies Act in accordance with International Standards on Auditing (ISAs), International Standards on Review Engagements (ISREs) or International Standards on Assurance Engagements (ISAE'), other matters might have come to our attention that would have been reported to you.

Factual findings

We have performed the following procedures which were agreed with you:

1. Requested management to prepare and provide to us the financial information required by Regulation 79, the Regulation 79 Financial Information as set out in Annexure 3 of the Prospectus;
2. Agreed the consolidated and standalone profit before tax and the consolidated and standalone profit after tax in respect of the years ended 30 April 2018, 30 April 2017, and 30 April 2016 as set out in Annexure 3 of the Prospectus, to the respective signed annual financial statements for those years. We have no adverse findings to report;
3. Agreed the consolidated and standalone asset and liability balances, as set out in Annexure 3 of the Prospectus, to the signed annual financial statements for the year ended 30 April 2018. We have no adverse findings to report;
4. Agreed the ordinary dividends paid in respect of the years ended 30 April 2018, 30 April 2017, and 30 April 2016, as set out in Annexure 3 of the Prospectus, to note 22.2 in the 30 April 2018 signed annual financial statements, and note 22.2 in the 30 April 2017 signed annual financial statements, respectively. We have no adverse findings to report;
5. Requested the minutes of meetings of the board of directors of the Company since 30 April 2018, and up to the date of this report, and read them to inspect of any matters referring to changes in assets or liabilities and in this regard, we report the following:

- As described in the unaudited and unreviewed interim results for the 6-month period ended 31 October 2018 (published on 5 December 2018), Hinterland SA (Pty) Ltd ("Hinterland") is in the process of integrating its operations with Prodist (Pty) Ltd ("Prodist"). The effective date of the integration is 1 December 2018. The integration constitutes a common control transaction and the net assets are transferred to Prodist at their carrying value
6. Obtained a letter of representation from management confirming that there have been no other material changes in the assets and liabilities of the Company and its subsidiaries since 30 April 2018 other than the change noted in point 5 above.

In respect of Regulation 79(4)(b)(i to iv) we refer you to the signed annual financial statements as at and for the years ended 30 April 2018, 30 April 2017, and 30 April 2016, that are available on the Senwes website.

Restriction on use and distribution

Our report is solely for the purpose set forth in the first paragraph of this report and for your information and is not to be used for any other purpose or to be distributed to any other parties.

Ernst & Young Inc.
Director: Derek Engelbrecht
DIRECTOR
Registered Auditor

BYLAE 3: GEKONSOLIDEERDE GEOUDITEERDE JAARLIKSE FINANSIËLE STATE VIR DIE 3 (DRIE) FINANSIËLE JARE GEËINDIG 30 APRIL 2016, 30 APRIL 2017 EN 30 APRIL 2018

BASIS VAN VOORBEREIDING

Die opsomming van die gekonsolideerde state van finansiële posisie, state van omvattende inkomste, state van veranderinge in ekwiteit en state van kontantvloeie van Senwesbel Beperk vir die drie finansiële jare geëindig 30 April 2016, 30 April 2017 en 30 April 2018, is uittreksels uit die geouditeerde gekonsolideerde jaarlikse finansiële state van Senwesbel Beperk ("**Senwesbel Uittreksels**"). Die uittreksels is voorberei ooreenkomstig die kriteria wat deur bestuur ontwikkel is. Onder bestuur se gevestigde kriteria, het bestuur alle toepaslike inligting in die uittreksels blootgelê, soos bepaal deur bestuur en nie noodwendig in ooreenstemming met die Internasionale Finansiële Verslagdoeningstandaarde ("IFRS") nie. Onder bestuur se gevestigde kriteria, het bestuur alle toepaslike inligting in die uittreksels geopenbaar, soos bepaal deur bestuur. Die basis vir elke aanpassing aan die pro forma finansiële inligting word afsonderlik per aanpassing openbaar in die notas by die pro forma finansiële inligting.

Die voorbereiding van hierdie bylae is die verantwoordelikheid van Senwesbel Direksie.

Die geouditeerde gekonsolideerde finansiële state waaruit die uittreksels saamgestel is, is beskikbaar op die Senwes webtuiste by en op die geheue <http://www.senwes.co.za/beleggers/verslae/senwesbel> stokkie wat die Omsendbrief vergesel.

**DRIE JAARUITTREKSELS VAN GEKONSOLIDEERDE STATE VAN FINANSIËLE POSISIE VAN SENWESBEL
BEPERK SOOS OP 30 APRIL**

	GROEP		
	2018 R'm	2017 R'm	2016 R'm
BATES			
Nie-bedryfsbates			
Eiendom, aanleg en toerusting	1 291	1 202	1 134
Belegging in gesamentlike ondernemings	265	228	226
Belegging in assosiaat	27	25	-
Ander finansiële bates	4	4	4
Langtermyngedeelte van ander lenings ontvangbaar	3	7	-
Lenings en ander debiteure	1 079	1 031	888
Uitgestelde belastingbate	31	11	24
Totale nie-bedryfsbates	2 700	2 508	2 276
Bedryfsbates			
Voorraad	995	674	536
Handels- en ander debiteure	2 828	2 557	2 175
Ander lenings betaalbaar	134	36	32
Voorraad om te voldoen aan vaste verkope	144	75	250
Afgeleide finansiële instrumente	53	128	87
Kontant en korttermyndeposito's	-	14	35
Totale bedryfsbates	4 154	3 484	3 115
TOTALE BATES	6 854	5 992	5 391

	GROEP		
	2018 R'm	2017 R'm	2016 R'm
EKWITEIT EN ANDER AANSPREEKLIKHEDE			
Ekwiteit			
Uitgereikte kapitaal	1	1	1
Aandelepremie	498	498	498
Nie-verdeelbare reserwe	78	78	78
Ander reserwes	56	48	36
Teruggehoue verdienste	871	762	705
Eie ekwiteit	1 504	1 387	1 318
Nie-beherende belang	1 163	1 099	1 078
Totale ekwiteit	2 667	2 486	2 396
Nie-bedryfsbates			
Rentedraende lenings	1 002	1 002	1 002
Uitgestelde belastingaanspreeklikheid	252	204	204
Totale nie-bedryfslaste	1 254	1 206	1 206
Bedryfslaste			
Handels- en ander krediteure	678	460	479
Rentedraende lenings	1 985	1 574	1 160
Ander lenings betaalbaar	43	43	41
Afgeleide finansiële instrumente	66	169	58
Belasting betaalbaar	8	-	2
Aansporingsbonusse: Korttermyngedeelte	47	14	19
Oortrokke bank	35	29	13
Ander finansiële laste	65	-	-
Voorsienings	6	11	17
Totale bedryfslaste	2 933	2 300	1 789
Totale laste	4 187	3 506	2 995
TOTALE EKWITEIT EN AANSPREEKLIKHEDE	6 854	5 992	5 391

**DRIE JAARUITTREKSELS VAN GEKONSOLIDEERDE STATE VAN OMVATTENDE INKOMSTE VAN SENWESBEL
BEPERK SOOS OP 30 APRIL**

	GROEP		
	2018 R'm	2017 R'm	2016 R'm
Dienste gelewer	793	409	498
Finansieringsinkomste	340	328	245
Inkomste uit verkoop van goedere	1 659	1 730	1 508
Inkomste uit kommoditeitsverhandeling	6 748	7 460	6 977
Inkomste	9 540	9 927	9 228
Koste van verkope	(8 106)	(8 833)	(8 150)
Bruto wins	1 434	1 094	1 078
Distribusie-, verkoops- en administratiewe uitgawes	(786)	(683)	(707)
Bedryfswins	648	411	371
Finansieringskoste	(225)	(206)	(164)
Aandeel van (verlies)/wins uit gesamentlike ondernemings en assosiaat	(5)	19	(12)
Wins voor belasting	418	224	195
Belasting	(121)	(62)	(59)
Wins vir die jaar na belasting uit voortgesette bedrywighede	297	162	136
Wins/(verlies) na belasting uit beëindigde bedrywighede	-	-	19
Wins vir die jaar	297	162	155
Ander omvattende inkomste geherklassifiseer te word na wins of verlies in opvolgende periodes, netto van belasting			
Aandeel van ander omvattende inkomste van gesamentlike onderneming	-	1	-
Totale omvattende inkomste vir die jaar, netto van belasting	297	163	155
Wins toeskryfbaar aan:			
Ekwiteitshouers van die moedermaatskappy	164	89	84
Nie-beherende belang	133	73	71
Totale omvattende inkomste toeskryfbaar aan:			
Ekwiteitshouers van die moedermaatskappy	164	90	84
Nie-beherende belang	133	73	71

VERDIENSTE EN GENORMALISEERDE WESENSVERDIENSTE	2018 R'm	2017 R'm	2016 R'm
Verdienste per staat van omvattende inkomste	164	89	84
<i>Aanpassings:</i>			
Wins uit verkoop van eiendom, aanleg en toerusting	-	(1)	(2)
Winst uit die verkoop van belegging in gesamentlike onderneming	(1)	-	-
Waardedaling van klandisiewaarde	1	-	-
Waardedaling van eiendom, aanleg en toerusting en ontasbare bates	5	-	-
Belastingeffek van aanpassings	_*	_*	1
Wesensverdienste	169	88	83
<i>Abnormale/eenmalige items:</i>			
(Terugskrywing)/waardedaling van belegging en lenings	5	9	(7)
Herstruktureringkoste	7	-	-
Regs-/konsultasiefooie	1	-	-
(Wins)/verlies van buitelandse valuta op kapitaallening	1	-	(1)
Belastingeffek van aanpassings	(1)	-	-
Genormaliseerde wesensverdienste	182	97	75
Geweegde gemiddelde aantal aandele uitgereik ('000)	116 311	116 410	117 620
Verdienste per aandeel (sent)	141,0	76,1	71,8
Genormaliseerde wesensverdienste per aandeel (sent)	156,8	83,3	64,5

DIVIDENDE VIR DIE JAAR	2018 sent/ aandeel	2017 sent/ aandeel	2016 sent/ aandeel
Dividend betaal gedurende die jaar	34	27	32
Finale dividend vorige jaar	15	13	16
Interim dividend	19	14	16
Finale dividend per aandeel voorgestel	19	15	13

DRIE JAARUITTREKSELS VAN GEKONSOLIDEERDE STATE VAN VERANDERINGE IN EKWITEIT VAN SENWESBEL BEPERK SOOS OP 30 APRIL

	Uitgereikte aandelekapitaal	Aandelepremie	Nie-verdeelbare reserves	Verandering in eienaarskap en ander reserves	Billikewaardeaanpassings	Aandeelgebaseerde betalingsreserwe	Teruggehoue verdienste	Ekwiteit van filiaal	Nie-beherende belang	Totale ekwiteit
GROEP	R'm	R'm	R'm	R'm	R'm	R'm	R'm	R'm	R'm	R'm
Balans soos op 30 April 2015	1	518	78	37	(29)	8	659	3	1 056	2 331
Totale omvattende inkomste	-	-	-	-	-	-	84	-	71	155
Wins vir die jaar	-	-	-	-	-	-	84	-	71	155
Dividende	-	-	-	-	-	-	(38)	-	(40)	(78)
Ekwiteitvereffende aandeelgebaseerde betalingskema	-	-	-	-	-	9	-	-	8	17
Aandele gekoop van nie-beherende aandeelhouders	-	-	-	2	-	-	-	-	(11)	(9)
Verandering in eienaarskap	-	-	-	6	-	-	-	-	(6)	-
Terugkoop van eie ekwiteitaandele	-	(20)	-	-	-	-	-	-	-	(20)
Balans soos op 30 April 2016	1	498	78	45	(29)	17	705	3	1 078	2 396
Totale omvattende inkomste	-	-	-	-	-	-	89	1	73	163
Wins vir die jaar	-	-	-	-	-	-	89	-	73	162
Ander omvattende inkomste	-	-	-	-	-	-	-	1	-	1
Dividende	-	-	-	-	-	-	(32)	-	(33)	(65)
Ekwiteitvereffende aandeelgebaseerde betalingskema	-	-	-	-	-	6	-	-	5	11
Aandele gekoop van nie-beherende aandeelhouders	-	-	-	5	-	-	-	-	(24)	(19)
Balans soos op 30 April 2017	1	498	78	50	(29)	23	762	4	1 099	2 486
Totale omvattende inkomste	-	-	-	-	-	-	164	-	133	297
Wins vir die jaar	-	-	-	-	-	-	164	-	133	297
Dividende	-	-	-	-	-	-	(40)	-	(40)	(80)
Ekwiteitvereffende aandeelgebaseerde betalingskema	-	-	-	-	-	7	-	-	5	12
Aandele gekoop van nie-beherende aandeelhouders	-	-	-	15	-	-	-	-	(15)	-
Terugkoop van eie ekwiteitaandele	-	-	-	-	-	-	(15)	-	-	(15)
Senwes aandeelsterugkoop van tesourie-aandele	-	-	-	(14)	-	-	-	-	(19)	(33)
Balans soos op 30 April 2018	1	498	78	51	(29)	30	871	4	1 163	2 667

**DRIE JAARUITTREKSELS VAN GEKONSOLIDEERDE STATE VAN KONTANTVLOEIE VAN SENWESBEL
BEPERK SOOS OP 30 APRIL**

	GROEP		
	2018 R'm	2017 R'm	2016 R'm
Netto kontantvloei uit bedryfsaktiwiteite	290	166	171
Kontant uit bedryfsaktiwiteite	809	454	496
Finansieringskoste betaal	(225)	(206)	(164)
Belasting betaal	(86)	(50)	(66)
Dividende betaal	(80)	(65)	(78)
Veranderinge in bedryfskapitaal	(128)	33	(17)
Netto kontantvloei gebruik in beleggingsaktiwiteite	(248)	(203)	(142)
Aankoop van eiendom, aanleg en toerusting	(141)	(116)	(122)
Opbrengs uit die verkoop van eiendom, aanleg en toerusting	3	2	2
Opbrengs uit die verkoop/(aankoop) van beskikbaar-vir-verkoop finansiële bate	8	(18)	1
Addisionele beleggings in gesamentlike ondernemings en assosiaat	-	(25)	(26)
Dividende ontvang uit beleggings in gesamentlike ondernemings	4	4	3
Addisionele lenings ontvang van verwante partye	55	2	7
Terugbetaling van lenings van verwante partye	(56)	(44)	(8)
Addisionele lenings toegestaan aan verwante partye	(124)	(15)	(36)
Terugbetaling van lenings aan verwante partye	3	7	37
Netto kontantvloei voor finansieringsaktiwiteite	42	(37)	29
Netto kontant gebruik in finansieringsaktiwiteite	(62)	-	(20)
Tesourie-aandele gekoop	(47)	-	-
Terugkoop van aandele/transaksies met nie-beherende aandeelhouders	(15)	-	(20)
Terugbetaling van rentedraende lenings	-	-	(650)
Opbrengs uit rentedraende lenings	-	-	650
Netto (verlaging)/verhoging in kontant en kontantekwivalente	(20)	(37)	9
Kontant en kontantekwivalente - begin van die jaar	(15)	22	13
Kontant en kontantekwivalente - einde van die jaar	(35)	(15)	22

BYLAE 3.1: OPGESOMDE UITTREKSELS UIT DIE ONGEOUDITEERDE INTERIM FINANSIËLE STATE VAN SENWESBEL BEPERK VIR DIE 3 (DRIE) SESMAANDE PERIODES GEËINDIG 31 OKTOBER 2016, 31 OKTOBER 2017 EN 31 OKTOBER 2018

BASIS VAN VOORBEREIDING

Die opsomming van die gekonsolideerde state van finansiële posisie, state van omvattende inkomste, state van veranderinge in ekwiteit en state van kontantvloeie van Senwesbel Beperk vir die 3 (drie) 6 (ses) maande periodes geëindig 31 Oktober 2016, 2017 en 2018, is ongewysigde uittreksels uit die ongeouditeerde interim finansiële state soos gepubliseer op die Senwes webblad. Die uittreksels is voorberei ooreenkomstig die kriteria wat deur bestuur ontwikkel is. Onder bestuur se gevestigde kriteria, het bestuur alle toepaslike inligting in die uittreksels blootgelê, soos bepaal deur bestuur. Die voorbereiding van hierdie Bylae is die verantwoordelikheid van die Senwesbel direksie.

Die geouditeerde gekonsolideerde finansiële state waaruit die uittreksels saamgestel is, is beskikbaar op die Senwes webtuiste by <http://www.senwes.co.za/beleggers/verslae/senwesbel> en die geheue stokkie wat hierby ingesluit is.

DRIE SESMAANDE UITTREKSELS UIT DIE GEKONSOLIDEERDE STATE VAN FINANSIËLE POSISIE VAN SENWESBEL BEPERK SOOS OP 31 OKTOBER

	GROEP		
	2018 R'm	2017 R'm	2016 R'm
BATES			
Nie-bedryfsbates			
Eiendom, aanleg en toerusting	1 395	1 223	1 169
Klandisiewaarde	9	-	-
Belegging in filiale	-	-	-
Belegging in gesamentlike ondernemings	244	231	213
Belegging in assosiaat	27	25	-
Ander finansiële bates	5	4	29
Langtermyngedeelte van ander lenings ontvangbaar	9	-	-
Lenings en ander debiteure	1 121	1 049	937
Uitgestelde belastingbate	34	4	13
Totale nie-bedryfsbates	2 844	2 536	2 361
Bedryfsbates			
Voorraad	1 004	1 584	917
Handels- en ander debiteure	1 975	1 816	1 947
Ander lenings ontvangbaar	128	31	51
Voorraad om aan vaste verkope te voldoen	199	218	338
Afgeleide finansiële instrumente	28	42	130
Kontant en korttermyn deposito's	32	304	6
Totale bedryfsbates	3 366	3 995	3 389
TOTALE BATES	6 210	6 531	5 750

GROEP			
	2018 R'm	2017 R'm	2016 R'm
EKWITEIT EN AANSPREEKLIKHEDE			
Ekwiteit			
Uitgereikte kapitaal	5	1	1
Aandelepremie	498	498	498
Reserwes	131	130	122
Teruggehoue verdienste	929	824	738
Eie ekwiteit	1 563	1 453	1 359
Nie-beherende belang	1 226	1 117	1 091
Totale ekwiteit	2 789	2 570	2 450
Nie-bedryfsbates			
Rentedraende lenings	1 002	1 002	1 002
Ander finansiële laste	52	20	-
Uitgestelde belastingaanspreeklikheid	283	204	204
Totale nie-bedryfslaste	1 337	1 226	1 206
Bedryfslaste			
Handels- en ander krediteure	658	798	806
Rentedraende lenings	1 261	1 738	1 121
Ander lenings betaalbaar	55	82	53
Afgeleide finansiële instrumente	38	46	60
Belasting betaalbaar	14	15	14
Aansporingsbonusse: Korttermyngedeelte	23	27	-
Oortrokke bank	28	26	22
Voorsienings	7	3	18
Totale bedryfslaste	2 084	2 735	2 094
Totale laste	3 421	3 961	3 300
TOTALE EKWITEIT EN AANSPREEKLIKHEDE	6 210	6 531	5 750

DRIE SESMAANDE UITTREKSELS UIT DIE GEKONSOLIDEERDE STATE VAN OMVATTENDE INKOMSTE VAN SENWESBEL BEPERK SOOS OP 31 OKTOBER

	GROEP		
	2018 R'm	2017 R'm	2016 R'm
Inkomste	5 141	4 844	5 727
Bedryfswins voor depresiasie en amortisasie (EBITDA)	334	328	260
Depresiasie en amortisasie	(27)	(23)	(21)
Bedryfswins voor rente (EBIT)	307	305	239
Finansieringskoste	(100)	(113)	(102)
Wins na finansieringskoste	207	192	137
Aandeel van wins/(verlies) van gesamentlike ondernemings en assosiaat	6	1	(7)
Wins voor belasting	213	193	130
Belasting	(59)	(51)	(41)
Wins	154	142	89
Ander omvattende inkomste geherklassifiseer te word na wins of verlies in opvolgende periodes, netto van belasting			
Aandeel van ander omvattende inkomste van gesamentlike onderneming	-	-	-
Totale omvattende inkomste netto van belasting	154	142	89
Wins toeskryfbaar aan:			
Ekwiteitshouers van die moedermaatskappy	86	79	48
Nie-beherende belang	68	63	41
Totale omvattende inkomste toeskryfbaar aan:			
Ekwiteitshouers van die moedermaatskappy	86	79	48
Nie-beherende belang	68	63	41

	2018 R'm	2017 R'm	2016 R'm
VERDIENSTE EN GENORMALISEERDE WESENSVERDIENSTE			
Verdienste per staat van omvattende inkomste	86	79	48
<i>Aanpassings:</i>			
Wins uit verkoop van eiendom, aanleg en toerusting	(1)	-	-
Wins uit verkoop van beskikbaar-vir-verkoop finansiële bates	-	(2)	-
Waardedaling op klandisiewaarde	2	-	-
Wesensverdienste	87	77	48
<i>Abnormale/eenmalige items:</i>			
Waardedaling op belegging en lenings	-	4	-
Verlies van buitelandse valuta op kapitaallening	-	-	1
Regs-/konsultasiefooie	1	7	-
Eenmalige nie-bedryfsuitgawes	5	1	-
Belastingeffek van aanpassings	(1)	1	-
Genormaliseerde wesensverdienste	92	90	49
Geweegde gemiddelde aantal aandele uitgereik ('000)	114 151	116 410	116 410
Verdienste per aandeel (sent)	75,3	67,9	41,3
Genormaliseerde wesensverdienste per aandeel (sent)	80,5	77,2	41,8

	2018 sent/ aandeel	2017 sent/ aandeel	2016 sent/ aandeel
DIVIDENDE PER AANDEEL			
Dividend betaal gedurende die periode	21,0	19,0	-
Finale dividend	-	-	-
Interim dividend	21,0	19,0	-
Netto batewaarde per aandeel	1 364	1 248	1 167

**DRIE SESMAANDE UITTREKSELS UIT DIE GEKONSOLIDEERDE STATE VAN VERANDERINGE IN EKWITEIT
VAN SENWESBEL BEPERK VIR DIE PERIODE GEËINDIG 31 OKTOBER**

	Uitgereikte aandeelkapitaal en aandeelpremie	Nie-verdeelbare reserves	Ander reserves	Verandering in eienaarskap	Teruggehoue verdienste	Totaal	Nie-beherende belang
GROEP	R'm	R'm	R'm	R'm	R'm	R'm	R'm
Balans soos op 30 April 2018	499	78	-	58	869	1 504	1 163
Wins vir die jaar	-	-	-	-	86	86	68
Dividende betaal	-	-	-	-	(17)	(17)	(21)
Skripdividend betaal	4	-	-	-	(4)	-	-
Verkryging van filiaal	-	-	-	-	-	-	5
Ekwiteitvereffende aandeelgebaseerde skema - vestiging	-	-	(5)	-	(5)	(10)	-
Ekwiteitvereffende aandeelgebaseerde betalingskema - Uitgawe	-	-	3	-	-	3	2
Verandering in eienaarskap	-	-	-	(3)	-	(3)	9
Balans soos op 31 Oktober 2018	503	78	(2)	55	929	1 563	1 226
Balans soos op 30 April 2017	499	78	(2)	50	762	1 387	1 099
Wins vir die periode	-	-	-	-	79	79	63
Dividende betaal	-	-	-	-	(17)	(17)	(20)
Ekwiteitvereffende aandeelgebaseerde betalingskema	-	-	1	-	-	1	-
Verandering in eienaarskap	-	-	-	3	-	3	(25)
Balans soos op 31 Oktober 2017	499	78	(1)	53	824	1 453	1 117
Balans soos op 30 April 2016	499	78	(9)	45	705	1 318	1 078
Wins vir die periode	-	-	-	-	48	48	41
Dividende betaal	-	-	-	-	(15)	(15)	(16)
Ekwiteitvereffende aandeelgebaseerde betalingskema	-	-	5	-	-	5	2
Verandering in eienaarskap	-	-	-	3	-	3	(14)
Balans soos op 31 Oktober 2016	499	78	(4)	48	738	1 359	1 091

DRIE SESMAANDE UITTREKSELS UIT DIE GEKONSOLIDEERDE STATE VAN KONTANTVLOEIE VAN SENWESBEL BEPERK SOOS OP 31 OKTOBER

	GROEP		
	2018 R'm	2017 R'm	2016 R'm
Kontantvloei uit bedryfsaktiwiteite	347	348	264
Belasting betaal	(26)	(30)	(18)
Finansieringskoste betaal	(100)	(113)	(102)
Dividende betaal	(42)	(37)	(31)
Veranderinge in bedryfskapitaal	(25)	138	(56)
Netto kontantvloei uit bedryfsaktiwiteite	154	306	57
Netto kontantvloei gebruik in beleggingsaktiwiteite	(120)	(13)	(95)
Netto kontantvloei voor finansieringsaktiwiteite	34	293	(38)
Netto kontantvloei uit finansieringsaktiwiteite	5	-	-
Netto verhoging/(verlaging) in kontant en kontantekwivalente	39	293	(38)
Kontant en kontantekwivalente - begin van periode	(35)	(15)	22
Kontant en kontantekwivalente - einde van periode	4	278	(16)

BYLAE 4: GETEKENDE VOLMAGTE DEUR SENWESBEL DIREKTEURE

SENWESBEL LIMITED

(Incorporated in the Republic of South Africa)

(Registration number 1996/017629/06)

("Senwesbel")

SPECIAL POWER OF ATTORNEY

I, the undersigned, AJ (*Dries*) Kruger in my capacity as a director of Senwesbel Limited (registration number 1996/017629/06) ("**Senwesbel**"):

Do hereby nominate and appoint Messrs Francois Strydom, or CF (*Corne*) Kruger, being the executive directors on the board of directors of Senwes Limited, or EM Joynt, being the Company Secretary of Senwes Limited, with power of substitution to be my lawful attorney and agent and in my name, place and stead and on my behalf, to sign the documents entitled:

Regarding the proposed acquisition by the Senwes Group (Senwesbel and Senwes as the Offerors) of all the KLK Shares from the KLK Shareholders and matters ancillary thereto, including:

- ***The general offer to KLK Shareholders to purchase KLK Shares;***
- ***a description of the purchase consideration for KLK Shares, comprising the Cash Consideration and/or Consideration Shares;***

and incorporating:

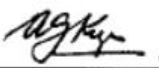
- ***the fair and reasonable opinion from the Independent Expert in respect of the Proposed Transaction in accordance with Regulation 90;***
- ***registered prospectuses in respect of the Senwes Group;***
- ***a form of acceptance and surrender;***
- ***an extract of the Senwesbel MOI containing the Qualifying Criteria for a Qualifying Person;***
- ***the KLK Independent Board's opinion, set out in page [27] of this Circular relating to the general offer by Senwes and Senwesbel to purchase KLK Shares; and***
- ***an envelope containing a memory stick with the past 3 (three) years comprehensive annual financial statements of the Senwes Group and KLK respectively.***

1. **"Prospectus" (the "Prospectus"),**

Substantially in the form of the documents tabled at Senwesbel's/Senwes board meeting held on **20 February 2019** which documents are due to be posted to shareholders of KLK shareholders Limited on or before 29 March 2019. In appointing the abovementioned representative(s) as my agent to sign the Circular and the Prospectus on my behalf, I nevertheless –

- a. accept full responsibility for the accuracy of the information contained in the Circular and Prospectus insofar as it pertains to Senwesbel/Senwes, and the matters required to be included by an offeror in an offer circular pursuant to the Takeover Regulations set out in Chapter 5 of the Companies Regulations, 2011 ("**Takeover Regulations**");
- b. certify that, to the best of their knowledge and belief, the information contained in the Circular / Prospectus pertaining to Senwesbel/Senwes, and the matters required to be included by an offeror in an offer circular pursuant to the Takeover Regulations, are true and correct; and
- c. certify that the Circular does not omit anything that is likely to affect the importance of any information contained therein and the matters required to be included by an offeror in an offer circular pursuant to the Takeover Regulations; and
- d. accept full responsibility for the accuracy of the information given in the Prospectus and certify that, to the best of my knowledge and belief, there are no facts that have been omitted that would make any statement therein contained false or misleading, and that all the reasonable enquiries to ascertain such facts have been made and that the Prospectus contains all information required by law.

Signed at  on 1 March 2019.


AJ Kruger

SENWESBEL LIMITED

(Incorporated in the Republic of South Africa)
(Registration number 1996/017629/06)
("Senwesbel")

SPECIAL POWER OF ATTORNEY

I, the undersigned, NDP (Nico) Liebenberg in my capacity as a director of Senwesbel Limited (registration number 1996/017629/06) ("**Senwesbel**"):

Do hereby nominate and appoint Messrs Francois Strydom, or CF (Corne) Kruger, being the executive directors on the board of directors of Senwes Limited, or EM Joynt, being the Company Secretary of Senwes Limited, with power of substitution to be my lawful attorney and agent and in my name, place and stead and on my behalf, to sign the documents entitled:

Regarding the proposed acquisition by the Senwes Group (Senwesbel and Senwes as the Offerors) of all the KLK Shares from the KLK Shareholders and matters ancillary thereto, including:

- *The general offer to KLK Shareholders to purchase KLK Shares;*
- *a description of the purchase consideration for KLK Shares, comprising the Cash Consideration and/or Consideration Shares;*

and incorporating:

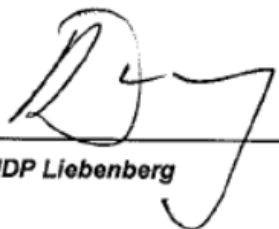
- *the fair and reasonable opinion from the Independent Expert in respect of the Proposed Transaction in accordance with Regulation 90;*
- *registered prospectuses in respect of the Senwes Group;*
- *a form of acceptance and surrender;*
- *an extract of the Senwesbel MOI containing the Qualifying Criteria for a Qualifying Person;*
- *the KLK Independent Board's opinion, set out in page [27] of this Circular relating to the general offer by Senwes and Senwesbel to purchase KLK Shares; and*
- *an envelope containing a memory stick with the past 3 (three) years comprehensive annual financial statements of the Senwes Group and KLK respectively.*

1. **"Prospectus" (the "Prospectus"),**

Substantially in the form of the documents tabled at Senwesbel's/Senwes board meeting held on **20 February 2019** which documents are due to be posted to shareholders of KLK shareholders Limited on or before 29 March 2019. In appointing the abovementioned representative(s) as my agent to sign the Circular and the Prospectus on my behalf, I nevertheless –

- a. accept full responsibility for the accuracy of the information contained in the Circular and Prospectus insofar as it pertains to Senwesbel/Senwes, and the matters required to be included by an offeror in an offer circular pursuant to the Takeover Regulations set out in Chapter 5 of the Companies Regulations, 2011 ("**Takeover Regulations**");
- b. certify that, to the best of their knowledge and belief, the information contained in the Circular / Prospectus pertaining to Senwesbel/Senwes, and the matters required to be included by an offeror in an offer circular pursuant to the Takeover Regulations, are true and correct; and
- c. certify that the Circular does not omit anything that is likely to affect the importance of any information contained therein and the matters required to be included by an offeror in an offer circular pursuant to the Takeover Regulations; and
- d. accept full responsibility for the accuracy of the information given in the Prospectus and certify that, to the best of my knowledge and belief, there are no facts that have been omitted that would make any statement therein contained false or misleading, and that all the reasonable enquiries to ascertain such facts have been made and that the Prospectus contains all information required by law.

Signed at KLERKSDORP on 20 FEBRUARY 2019.


NDP Liebenberg

SENWESBEL LIMITED

(Incorporated in the Republic of South Africa)

(Registration number 1996/017629/06)

("Senwesbel")

SPECIAL POWER OF ATTORNEY

I, the undersigned, JDM (*Danie*) Minnaar in my capacity as a director of Senwesbel Limited (registration number 1996/017629/06) ("**Senwesbel**");

Do hereby nominate and appoint Messrs Francois Strydom, or CF (Corne) Kruger, being the executive directors on the board of directors of Senwes Limited, or EM Joynt, being the Company Secretary of Senwes Limited, with power of substitution to be my lawful attorney and agent and in my name, place and stead and on my behalf, to sign the documents entitled:

Regarding the proposed acquisition by the Senwes Group (Senwesbel and Senwes as the Offerors) of all the KLK Shares from the KLK Shareholders and matters ancillary thereto, including:

- *The general offer to KLK Shareholders to purchase KLK Shares;*
- *a description of the purchase consideration for KLK Shares, comprising the Cash Consideration and/or Consideration Shares;*

and incorporating:

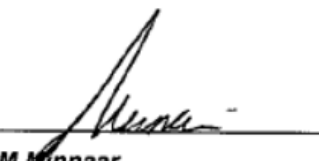
- *the fair and reasonable opinion from the Independent Expert in respect of the Proposed Transaction in accordance with Regulation 90;*
- *registered prospectuses in respect of the Senwes Group;*
- *a form of acceptance and surrender;*
- *an extract of the Senwesbel MOI containing the Qualifying Criteria for a Qualifying Person;*
- *the KLK Independent Board's opinion, set out in page [27] of this Circular relating to the general offer by Senwes and Senwesbel to purchase KLK Shares; and*
- *an envelope containing a memory stick with the past 3 (three) years comprehensive annual financial statements of the Senwes Group and KLK respectively.*

1. **"Prospectus" (the "Prospectus"),**

Substantially in the form of the documents tabled at Senwesbel's/Senwes board meeting held on **20 February 2019** which documents are due to be posted to shareholders of KLK shareholders Limited on or before 29 March 2019. In appointing the abovementioned representative(s) as my agent to sign the Circular and the Prospectus on my behalf, I nevertheless –

- a. accept full responsibility for the accuracy of the information contained in the Circular and Prospectus insofar as it pertains to Senwesbel/Senwes, and the matters required to be included by an offeror in an offer circular pursuant to the Takeover Regulations set out in Chapter 5 of the Companies Regulations, 2011 ("**Takeover Regulations**");
- b. certify that, to the best of their knowledge and belief, the information contained in the Circular / Prospectus pertaining to Senwesbel/Senwes, and the matters required to be included by an offeror in an offer circular pursuant to the Takeover Regulations, are true and correct; and
- c. certify that the Circular does not omit anything that is likely to affect the importance of any information contained therein and the matters required to be included by an offeror in an offer circular pursuant to the Takeover Regulations; and
- d. accept full responsibility for the accuracy of the information given in the Prospectus and certify that, to the best of my knowledge and belief, there are no facts that have been omitted that would make any statement therein contained false or misleading, and that all the reasonable enquiries to ascertain such facts have been made and that the Prospectus contains all information required by law.

Signed at  on 25 March 2019.


JDM Minnaar

SENWESBEL LIMITED

(Incorporated in the Republic of South Africa)

(Registration number 1996/017629/06)

("Senwesbel")

SPECIAL POWER OF ATTORNEY

I, the undersigned, JJ (Jaco) Minnaar in my capacity as a director of Senwesbel Limited (registration number 1996/017629/06) ("Senwesbel"):

Do hereby nominate and appoint Messrs Francois Strydom, or CF (Corne) Kruger, being the executive directors on the board of directors of Senwes Limited, or EM Joynt, being the Company Secretary of Senwes Limited, with power of substitution to be my lawful attorney and agent and in my name, place and stead and on my behalf, to sign the documents entitled:

Regarding the proposed acquisition by the Senwes Group (Senwesbel and Senwes as the Offerors) of all the KLK Shares from the KLK Shareholders and matters ancillary thereto, including:

- *The general offer to KLK Shareholders to purchase KLK Shares;*
- *a description of the purchase consideration for KLK Shares, comprising the Cash Consideration and/or Consideration Shares;*

and incorporating:

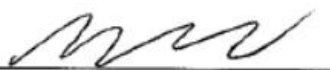
- *the fair and reasonable opinion from the Independent Expert in respect of the Proposed Transaction in accordance with Regulation 90;*
- *registered prospectuses in respect of the Senwes Group;*
- *a form of acceptance and surrender;*
- *an extract of the Senwesbel MOI containing the Qualifying Criteria for a Qualifying Person;*
- *the KLK Independent Board's opinion, set out in page [27] of this Circular relating to the general offer by Senwes and Senwesbel to purchase KLK Shares; and*
- *an envelope containing a memory stick with the past 3 (three) years comprehensive annual financial statements of the Senwes Group and KLK respectively.*

1. **"Prospectus" (the "Prospectus"),**

Substantially in the form of the documents tabled at Senwesbel's/Senwes board meeting held on **20 February 2019** which documents are due to be posted to shareholders of KLR shareholders Limited on or before 29 March 2019. In appointing the abovementioned representative(s) as my agent to sign the Circular and the Prospectus on my behalf, I nevertheless –

- a. accept full responsibility for the accuracy of the information contained in the Circular and Prospectus insofar as it pertains to Senwesbel/Senwes, and the matters required to be included by an offeror in an offer circular pursuant to the Takeover Regulations set out in Chapter 5 of the Companies Regulations, 2011 ("**Takeover Regulations**");
- b. certify that, to the best of their knowledge and belief, the information contained in the Circular / Prospectus pertaining to Senwesbel/Senwes, and the matters required to be included by an offeror in an offer circular pursuant to the Takeover Regulations, are true and correct; and
- c. certify that the Circular does not omit anything that is likely to affect the importance of any information contained therein and the matters required to be included by an offeror in an offer circular pursuant to the Takeover Regulations; and
- d. accept full responsibility for the accuracy of the information given in the Prospectus and certify that, to the best of my knowledge and belief, there are no facts that have been omitted that would make any statement therein contained false or misleading, and that all the reasonable enquiries to ascertain such facts have been made and that the Prospectus contains all information required by law.

Signed at Klerksdorp on 20 Feb 2019.


JJ Minnaar

SENWESBEL LIMITED

(Incorporated in the Republic of South Africa)

(Registration number 1996/017629/06)

("Senwesbel")

SPECIAL POWER OF ATTORNEY

I, the undersigned, TF (Tom) van Rooyen in my capacity as a director of Senwesbel Limited (registration number 1996/017629/06) ("**Senwesbel**"):

Do hereby nominate and appoint Messrs Francois Strydom, or CF (Corne) Kruger, being the executive directors on the board of directors of Senwes Limited, or EM Joynt, being the Company Secretary of Senwes Limited, with power of substitution to be my lawful attorney and agent and in my name, place and stead and on my behalf, to sign the documents entitled:

Regarding the proposed acquisition by the Senwes Group (Senwesbel and Senwes as the Offerors) of all the KLK Shares from the KLK Shareholders and matters ancillary thereto, including:

- *The general offer to KLK Shareholders to purchase KLK Shares;*
- *a description of the purchase consideration for KLK Shares, comprising the Cash Consideration and/or Consideration Shares;*

and incorporating:

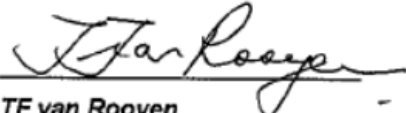
- *the fair and reasonable opinion from the Independent Expert in respect of the Proposed Transaction in accordance with Regulation 90;*
- *registered prospectuses in respect of the Senwes Group;*
- *a form of acceptance and surrender;*
- *an extract of the Senwesbel MOI containing the Qualifying Criteria for a Qualifying Person;*
- *the KLK Independent Board's opinion, set out in page [27] of this Circular relating to the general offer by Senwes and Senwesbel to purchase KLK Shares; and*
- *an envelope containing a memory stick with the past 3 (three) years comprehensive annual financial statements of the Senwes Group and KLK respectively.*

1. **"Prospectus" (the "Prospectus"),**

Substantially in the form of the documents tabled at Senwesbel's/Senwes board meeting held on **20 February 2019** which documents are due to be posted to shareholders of KLK shareholders Limited on or before 29 March 2019. In appointing the abovementioned representative(s) as my agent to sign the Circular and the Prospectus on my behalf, I nevertheless –

- a. accept full responsibility for the accuracy of the information contained in the Circular and Prospectus insofar as it pertains to Senwesbel/Senwes, and the matters required to be included by an offeror in an offer circular pursuant to the Takeover Regulations set out in Chapter 5 of the Companies Regulations, 2011 ("**Takeover Regulations**");
- b. certify that, to the best of their knowledge and belief, the information contained in the Circular / Prospectus pertaining to Senwesbel/Senwes, and the matters required to be included by an offeror in an offer circular pursuant to the Takeover Regulations, are true and correct; and
- c. certify that the Circular does not omit anything that is likely to affect the importance of any information contained therein and the matters required to be included by an offeror in an offer circular pursuant to the Takeover Regulations; and
- d. accept full responsibility for the accuracy of the information given in the Prospectus and certify that, to the best of my knowledge and belief, there are no facts that have been omitted that would make any statement therein contained false or misleading, and that all the reasonable enquiries to ascertain such facts have been made and that the Prospectus contains all information required by law.

Signed at Klerksdorp on 20/02/ 2019.


TF van Rooyen

SENWESBEL LIMITED

(Incorporated in the Republic of South Africa)
(Registration number 1996/017629/06)
("Senwesbel")

SPECIAL POWER OF ATTORNEY

I, the undersigned, WH (*Thabo*) van Zyl in my capacity as a director of Senwesbel Limited (registration number 1996/017629/06) ("**Senwesbel**");

Do hereby nominate and appoint Messrs Francois Strydom, or CF (Corne) Kruger, being the executive directors on the board of directors of Senwes Limited, or EM Joynt, being the Company Secretary of Senwes Limited, with power of substitution to be my lawful attorney and agent and in my name, place and stead and on my behalf, to sign the documents entitled:

Regarding the proposed acquisition by the Senwes Group (Senwesbel and Senwes as the Offerors) of all the KLK Shares from the KLK Shareholders and matters ancillary thereto, including:

- *The general offer to KLK Shareholders to purchase KLK Shares;*
- *a description of the purchase consideration for KLK Shares, comprising the Cash Consideration and/or Consideration Shares;*

and incorporating:

- *the fair and reasonable opinion from the Independent Expert in respect of the Proposed Transaction in accordance with Regulation 90;*
- *registered prospectuses in respect of the Senwes Group;*
- *a form of acceptance and surrender;*
- *an extract of the Senwesbel MOI containing the Qualifying Criteria for a Qualifying Person;*
- *the KLK Independent Board's opinion, set out in page [27] of this Circular relating to the general offer by Senwes and Senwesbel to purchase KLK Shares; and*
- *an envelope containing a memory stick with the past 3 (three) years comprehensive annual financial statements of the Senwes Group and KLK respectively.*

1. **"Prospectus" (the "Prospectus"),**

Substantially in the form of the documents tabled at Senwesbel's/Senwes board meeting held on **20 February 2019** which documents are due to be posted to shareholders of KLK shareholders Limited on or before 29 March 2019. In appointing the abovementioned representative(s) as my agent to sign the Circular and the Prospectus on my behalf, I nevertheless –

- a. accept full responsibility for the accuracy of the information contained in the Circular and Prospectus insofar as it pertains to Senwesbel/Senwes, and the matters required to be included by an offeror in an offer circular pursuant to the Takeover Regulations set out in Chapter 5 of the Companies Regulations, 2011 ("**Takeover Regulations**");
- b. certify that, to the best of their knowledge and belief, the information contained in the Circular / Prospectus pertaining to Senwesbel/Senwes, and the matters required to be included by an offeror in an offer circular pursuant to the Takeover Regulations, are true and correct; and
- c. certify that the Circular does not omit anything that is likely to affect the importance of any information contained therein and the matters required to be included by an offeror in an offer circular pursuant to the Takeover Regulations; and
- d. accept full responsibility for the accuracy of the information given in the Prospectus and certify that, to the best of my knowledge and belief, there are no facts that have been omitted that would make any statement therein contained false or misleading, and that all the reasonable enquiries to ascertain such facts have been made and that the Prospectus contains all information required by law.

Signed at Klerksdorp on 20th of February 2019.



WH van Zyl