

FilmNet International

On November 1, 1991 it was announced that Richemont was leading a consortium of international investors to acquire a 75% interest in FilmNet International Holdings BV, with an option to acquire the remaining 25%, for an aggregate consideration of approximately £ 85 million. Distributed by cable networks and broadcasting direct to viewers' homes via the Astra satellite, FilmNet is northern Europe's largest pay-TV network with some 500 000 subscribers in the Scandinavian and Benelux countries. The consortium includes the management of FilmNet together with other partners who will bring their considerable expertise in the pay-TV industry to help develop the company's business.

Outlook

In previous years we have warned that the high levels of growth enjoyed by many economies during the 1980's could not be sustained. This has proved to be the case. Whilst there has been limited evidence to suggest that the recession may have stabilized in some countries, we believe that the optimism being expressed in certain quarters may be premature.

We remain concerned as to the medium term outlook and will continue to place great emphasis on generating strong cash flows and maintaining conservative levels of debt with the objective of ensuring the long-term strength of the Group.

Nikolaus Senn
Chairman

Johann Rupert
Managing Director

November 21, 1991

Compagnie Financière Richemont AG
Weinbergstrasse 5
6300 Zug
Switzerland

RICHEMONT

COMPAGNIE FINANCIÈRE RICHEMONT AG

HALBJAHRESBERICHT

Der Verwaltungsrat der Compagnie Financière Richemont AG freut sich, das Ergebnis für die am 30. September 1991 zu Ende gegangenen ersten 6 Monate des laufenden Geschäftsjahres bekanntzugeben.

Nettoverkaufserlös	£ 1 508,7 Millionen – Zunahme von 3,1%
Gewinn vor Steuern	£ 285,5 Millionen – Zunahme von 6,8%
Reingewinn	£ 87,1 Millionen – Zunahme von 14,9%
Gewinn pro Einheit	£ 151.70 – Zunahme von 14,9%

Konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung

(in Mio. £)	Halbjahr bis 30. Sept. 1991	Halbjahr bis 30. Sept. 1990	Jahresergebnis per 31. März 1991
Betriebsgewinn	261,2	249,4	556,4
Nettozins- und übriger Ertrag	24,3	17,8	39,7
Gewinn vor Steuern	285,5	267,2	596,1
Steuern	(105,3)	(104,8)	(222,9)
Gewinn nach Steuern	180,2	162,4	373,2
Minderheitsanteile	(93,1)	(86,6)	(195,9)
Reingewinn vor ausserordentlichem Ertrag	87,1	75,8	177,3
Ausserordentlicher Ertrag	33,7	–	–
Reingewinn	120,8	75,8	177,3
Gewinn pro Einheit	£ 151.70	£ 132.00	£ 308.70

Geschäftsergebnis

Der konsolidierte Betriebsgewinn von 261,2 Mio. ist 4,7% höher als in der Vergleichsperiode des letzten Jahres. Dieses Ergebnis wurde unter schwierigen Geschäftsbedingungen, verursacht insbesondere durch die gedrückte Wirtschaftslage, erreicht.

Die Zunahme der Zinserträge widerspiegelt den generell höher liegenden Bestand an flüssigen Mitteln in der Gruppe, der zum Teil auf den Verkauf der Beteiligung an der TransAtlantic Holdings PLC zurückzuführen ist. Die relativ kleine Zunahme bei den Steuern und der daraus resultierende reduzierte Steuersatz in der Gruppe liegt im weltweiten Trend zu niedrigeren Körperschaftsteuern. Diese Faktoren bewirkten eine Zunahme von 14,9% des Gewinnes vor ausserordentlichem Ertrag und des Gewinnes pro Einheit auf £ 87,1 Mio., bzw. £ 151.70.

Der ausserordentliche Ertrag von £ 33,7 Mio. stellt den Gewinn dar, der aus dem Verkauf der Beteiligung an TransAtlantic Holdings im Mai dieses Jahres erzielt wurde.

Tabakprodukte

Der von Rothmans International p.l.c. ausgewiesene konsolidierte Nettoverkaufserlös auf Tabakprodukten beträgt £ 1085,0 Mio., was einer Zunahme von 6,2% gegenüber der vergleichbaren Vorjahresperiode entspricht.

Der Betriebsgewinn der Tochtergesellschaften hat um 13,2 Mio. oder 7,9% auf £ 180,1 Mio. zugenommen. Rund £ 8 Mio. der Zunahme des Betriebsgewinnes sind auf den Erwerb der Theodorus Niemeyer B.V. und des restlichen Aktienkapitals der P.J. Carroll and Company plc während des vergangenen Jahres zurückzuführen. Dagegen wurde das Ergebnis der Gruppe durch die aufgrund einer Änderung der Buchhaltungsrichtlinien der Rothmans Holdings Limited, Australien, erforderliche Zuweisung von £ 10,1 Mio. an die Reserven negativ beeinflusst. Die eigentliche Erhöhung des Betriebsgewinnes von etwa £ 15 Mio. stammt vorwiegend aus erhöhten Gewinnen in Deutschland, Frankreich, Kanada, Malaysia, Neuseeland und Polen, kombiniert mit niedrigerer Profitabilität in Australien.

Luxusgüter

Während der Berichtsperiode fiel der in Dollar – der Berichtswährung von Cartier Monde SA – ausgedrückte konsolidierte Nettoverkaufserlös von Cartier, Piaget und Baume & Mercier um 2,6%. In Pfund-Sterling ausgedrückt, stieg er marginal auf £ 317,8 Mio. und widerspiegelt damit den positiven Einfluss der Stärke des Dollars gegenüber dem Pfund-Sterling. Der Betriebsgewinn dieser Gesellschaften reduzierte sich, in Dollar ausgedrückt, um 3,7%. In Pfund-Sterling umgerechnet, bewegt sich der Beitrag von £ 60,3 Mio. an den konsolidierten Betriebsgewinn auf dem Vorjahresniveau.

Dunhill Holdings PLC musste eine Einbusse des Nettoverkaufserlöses von 6,4% auf £ 101,8 Mio. hinnehmen. Auch der Betriebsgewinn reduzierte sich um 18,7% auf £ 20,5 Mio. Im Gegensatz zu den Schwierigkeiten bei Alfred Dunhill konnte die Tochtergesellschaft Montblanc einen erhöhten Betriebsgewinn ausweisen.

Consolidated balance sheet

(expressed in £ millions)	Sept 30 1991	March 31 1991
Fixed assets		
Tangible	520.3	497.0
Intangible	496.1	500.1
Investments		
Associated undertakings	66.3	174.9
Other	91.1	51.4
	1 173.8	1 223.4
Net working capital	699.0	737.5
Long-term liabilities	(423.9)	(408.7)
	1 448.9	1 552.2
Net liquid funds	606.1	399.3
	2 055.0	1 951.5
Unitholders' funds	1 196.2	1 141.0
Minority interests	858.8	810.5
	2 055.0	1 951.5

Financial position

Investments in associated undertakings have declined by £ 108.6 million to £ 66.3 million. This is due principally to the elimination of the Group's interest in TransAtlantic Holdings, which was sold for a consideration of £ 150.6 million. Other investments reflect the acquisition by Rothmans International of a 3.9% interest in Tabacalera SA, the Spanish state-controlled tobacco monopoly, at a cost of £ 37.5 million.

As at September 30, 1991 net liquid funds, which comprise cash and marketable securities net of short-term and long-term borrowings, amounted to £ 606.1 million. The increase of £ 206.8 million over the period reflects the movements in investments and illustrates the cash generating capacity of Richemont's principal businesses.

Group results

Consolidated operating profit of £ 261.2 million is 4.7% higher than in the comparable period last year. These results have been achieved against a background of difficult trading conditions resulting from the depressed economic climate.

The increase in net interest receivable reflects the generally higher level of liquid funds held by the Group, partly as a result of the sale of the investment in TransAtlantic Holdings PLC. The relatively small increase in the amount of the taxation charge and the consequent reduction in the Group's effective tax rate reflect the worldwide trend towards lower corporate tax rates. These factors resulted in an increase of 14.9% in attributable profit before extraordinary items and earnings per unit to £ 87.1 million and £ 151.70, respectively.

The extraordinary item of £ 33.7 million represents the gain realised on the disposal of the Group's investment in TransAtlantic Holdings in May of this year.

Tobacco products

Consolidated net sales revenue reported by Rothmans International p.l.c. in respect of tobacco products amounted to £ 1085.0 million, an increase of 6.2% over the comparable period last year.

Operating profit from the Group's subsidiary undertakings increased by £ 13.2 million, or 7.9%, to £ 180.1 million. Some £ 8 million of the increase in operating profit stems from the acquisition of Theodorus Niemeyer B.V. and the remaining share capital of P.J. Carroll and Company plc during the previous year. In contrast, the Group's results were adversely affected by a provision of £ 10.1 million arising from a change in accounting policy by Rothmans Holdings Limited in Australia. The underlying increase in operating profit of approximately £ 15 million stemmed principally from improved profits in Canada, France, Germany, Malaysia, New Zealand and Poland partly offset by lower profitability in the Australian market.

Luxury goods

During the period under review, the consolidated net sales revenue of Cartier, Piaget and Baume & Mercier decreased by 2.6% in terms of US dollars, the reporting currency of Cartier Monde SA, but increased marginally in sterling terms to £ 317.8 million, reflecting the positive effect of the strengthening of the dollar against sterling. The operating profit of these companies declined by 3.7% in dollar terms. In sterling terms, the contribution of £ 60.3 million to consolidated operating profit was broadly in line with last year's level.

Dunhill Holdings PLC suffered a decline of 6.4% in net sales revenue to £ 101.8 million. Operating profit was also reduced by 18.7% to £ 20.5 million. Despite the difficulties experienced by the Alfred Dunhill division, the Montblanc subsidiary was able to report an increase in operating profit.

Konsolidierte Bilanz

(in Mio. £)	30. Sept. 1991	31. März 1991
Anlagevermögen		
Sachanlagen	520,3	497,0
Goodwill	496,1	500,1
Beteiligungen		
Assoziierte Gesellschaften	66,3	174,9
Übrige	91,1	51,4
	1 173,8	1 223,4
Nettobetriebskapital	699,0	737,5
Langfristige Verbindlichkeiten	(423,9)	(408,7)
	1 448,9	1 552,2
Netto flüssige Mittel	606,1	399,3
	2 055,0	1 951,5
Eigene Mittel	1 196,2	1 141,0
Minderheitsanteile	858,8	810,5
	2 055,0	1 951,5

Finanzielle Situation

Die Investitionen in assoziierten Gesellschaften haben um £ 108,6 Mio. auf £ 66,3 Mio. abgenommen. Dies ist insbesondere auf die Eliminierung der Interessen der Gruppe in TransAtlantic Holdings, die für einen Betrag von £ 150,6 Mio. verkauft wurden, zurückzuführen. Die Veränderung der übrigen Beteiligungen widerspiegelt den Erwerb von 3,9% in Tabacalera SA, dem staatlich kontrollierten spanischen Tabakmonopol, zu einem Preis von £ 37,5 Mio.

Per 30. September 1991 betrugen die flüssigen Mittel, welche Barmittel und marktgängige Wertpapiere beinhalten, nach Abzug der kurz- und mittelfristigen Schulden £ 606,1 Mio. Die Zunahme um £ 206,8 Mio. erklärt sich durch die Veränderung bei den Beteiligungen und beweist die Kapazität der Hauptgeschäftsbereiche der Richemont, flüssige Mittel zu generieren.

FilmNet International

Am 1. November 1991 wurde veröffentlicht, dass Richemont, als Leiterin eines Konsortiums internationaler Investoren, 75 % der FilmNet International Holdings BV und die Option, die restlichen 25 % ebenfalls übernehmen zu können, für einen Gesamtbetrag von rund £ 85 Mio. erworben hat. FilmNet ist das grösste «pay-TV»-Unternehmen in Nord-Europa, das über den Satelliten Astra und Kabelnetze direkt ungefähr 500 000 Fernseh Abonnenten in den skandinavischen und Benelux-Ländern erreicht. Im Konsortium ist die Geschäftsleitung von FilmNet vertreten zusammen mit anderen Partnern, die ihre grosse Erfahrung im «pay-TV» zur Entwicklung der Geschäftstätigkeit einbringen werden.

Ausblick

In den vergangenen Jahren haben wir davor gewarnt, dass sich die hohen Wachstumsraten, deren sich viele Volkswirtschaften in den achtziger Jahren erfreuten, nicht aufrechterhalten lassen würden. Dies hat sich als richtig erwiesen. Nachdem sich nur wenige Hinweise dafür finden lassen, dass sich die Rezession in verschiedenen Ländern stabilisiert hat, glauben wir, der in gewissen Kreisen zum Ausdruck gebrachte Optimismus gehe zu weit.

Was den mittelfristigen Ausblick anbelangt, bleiben wir besorgt und werden damit fortfahren, grosses Gewicht auf die Erarbeitung von Cash-Flows und die Erhaltung konservativer Verschuldungsverhältnisse zu legen, um die langfristige Zukunft der Gruppe zu sichern.

Nikolaus Senn
Präsident

Johann Rupert
Delegierter des
Verwaltungsrates

Compagnie Financière Richemont AG
Weinbergstrasse 5
6300 Zug
Schweiz

21. November 1991

RICHEMONT

COMPAGNIE FINANCIÈRE RICHEMONT AG

INTERIM REPORT

The Board of Directors of Compagnie Financière Richemont AG is pleased to report the results for the six month period ended September 30, 1991.

Net sales revenue	£ 1 508.7 million – increased by 3.1%
Profit before taxation	£ 285.5 million – increased by 6.8%
Attributable profit	£ 87.1 million – increased by 14.9%
Earnings per unit	£ 151.70 – increased by 14.9%

Consolidated profit and loss account

(expressed in £ millions)	Six months ended Sept 30, 1991	Six months ended Sept 30, 1990	Year ended March 31, 1991
Operating profit	261.2	249.4	556.4
Net interest receivable and similar items	24.3	17.8	39.7
Profit before taxation	285.5	267.2	596.1
Taxation	(105.3)	(104.8)	(222.9)
Profit after taxation	180.2	162.4	373.2
Minority interests	(93.1)	(86.6)	(195.9)
Net profit attributable to unitholders before extraordinary item	87.1	75.8	177.3
Extraordinary item	33.7	–	–
Net profit attributable to unitholders	120.8	75.8	177.3
Earnings per unit	£ 151.70	£ 132.00	£ 308.70

FilmNet International

Il a été annoncé le 1^{er} novembre 1991 que Richemont menait un consortium d'investisseurs internationaux constitué en vue de l'acquisition de 75 % du capital de FilmNet International Holdings BV, avec une option d'achat sur les 25 % restants, pour un prix total d'environ £ 85 millions. Accessible par câble et par transmission directe grâce au satellite Astra, FilmNet est la plus grande chaîne de télévision à péage d'Europe du Nord et compte déjà quelque 500 000 abonnés dans les pays scandinaves et au Benelux. Le consortium regroupe la direction de FilmNet ainsi que d'autres partenaires qui pourront mettre leur très grande expérience dans le domaine de la télévision à péage au service du développement des activités de la société.

Perspectives

Au cours des exercices précédents, nous avons prédit que la forte croissance enregistrée dans un certain nombre de pays pendant les années 80 ne serait pas durable. Les faits nous ont donné raison et aujourd'hui, si de faibles signaux ont pu faire croire que le mouvement de récession s'était peut-être stabilisé dans quelques pays, nous pensons que l'optimisme actuellement professé par certains est encore prématuré.

Nous demeurons réservés sur les perspectives économiques à moyen terme et nous continuerons à privilégier le maintien de cash flows significatifs tout en veillant à contenir l'endettement à des niveaux prudents afin d'assurer durablement la solidité du Groupe.

Nikolaus Senn
Président

Johann Rupert
Administrateur délégué

Compagnie Financière Richemont AG
Weinbergstrasse 5
6300 Zoug
Suisse

le 21 novembre 1991

RICHEMONT

COMPAGNIE FINANCIÈRE RICHEMONT AG

RAPPORT INTÉRIMAIRE

Le Conseil d'Administration de la Compagnie Financière Richemont AG a le plaisir d'annoncer les résultats consolidés du Groupe pour le semestre clos le 30 septembre 1991.

Chiffre d'affaires net	£ 1508,7 millions, soit une augmentation de 3,1 %
Bénéfice avant impôts	£ 285,5 millions, soit une augmentation de 6,8 %
Bénéfice net avant résultat exceptionnel	£ 87,1 millions, soit une augmentation de 14,9 %
Profit par unité	£ 151,70 soit une augmentation de 14,9 %

Compte de profits et pertes consolidé

(en £ millions)	Semestre clos le 30 sept. 1991	Semestre clos le 30 sept. 1990	Exercice clos le 31 mars 1991
Bénéfice d'exploitation	261,2	249,4	556,4
Intérêts nets et autres revenus similaires	24,3	17,8	39,7
Bénéfice avant impôts	285,5	267,2	596,1
Impôts	(105,3)	(104,8)	(222,9)
Bénéfice après impôts	180,2	162,4	373,2
Intérêts minoritaires	(93,1)	(86,6)	(195,9)
Bénéfice net revenant aux porteurs d'unités avant résultat exceptionnel	87,1	75,8	177,3
Résultat exceptionnel	33,7	—	—
Bénéfice net revenant aux porteurs d'unités	120,8	75,8	177,3
Profit par unité	£ 151,70	£ 132,00	£ 308,70

Résultats du Groupe

Le bénéfice d'exploitation consolidé du premier semestre s'est établi à £ 261,2 millions, soit une progression de 4,7% par rapport à la même période de l'exercice précédent. Ces résultats ont été réalisés dans un contexte marqué par des conditions commerciales défavorables dues à la morosité de la conjoncture économique.

L'augmentation des intérêts nets perçus est due à l'augmentation générale des liquidités détenues par le Groupe, qui est liée en partie à la cession de sa participation dans TransAtlantic Holdings PLC. La progression relativement modeste de la charge fiscale, qui a entraîné une réduction du taux d'imposition effectif du Groupe, reflète la tendance à une diminution du taux de l'impôt sur les sociétés constatée au niveau international. Ces facteurs ont permis une progression de 14,9% du bénéfice revenant aux porteurs d'unités avant résultat exceptionnel, et du profit par unité, qui ressortent respectivement à £ 87,1 millions et £ 151,70.

Le résultat exceptionnel, d'un montant de £ 33,7 millions, représente la plus-value réalisée sur la cession de la participation du Groupe dans TransAtlantic Holdings intervenue au mois de mai 1991.

Secteur du tabac

Rothmans International p.l.c. a réalisé dans le secteur du tabac un chiffre d'affaires net consolidé de £ 1085,0 millions, soit une hausse de 6,2% par rapport au même semestre de l'exercice précédent.

Le bénéfice d'exploitation des filiales du Groupe a augmenté de £ 13,2 millions, soit 7,9%, pour s'établir à £ 180,1 millions. Sur cette augmentation, quelque £ 8 millions sont dus aux acquisitions de Theodorus Niemeyer B.V. et du reste du capital de P. J. Carroll and Company plc réalisées au cours de l'exercice précédent. En revanche, les résultats du Groupe ont subi l'impact négatif d'une provision de £ 10,1 millions constituée à la suite d'un changement de pratique comptable de Rothmans Holdings Limited en Australie. A structure comparable, la croissance de £ 15 millions du bénéfice d'exploitation reflète pour l'essentiel l'amélioration des résultats obtenus au Canada, en France, en Allemagne, en Malaisie, en Nouvelle-Zélande et en Pologne, qui a été affectée en revanche par une érosion de la rentabilité sur le marché australien.

Secteur des produits de luxe

Au cours du premier semestre de l'exercice, le chiffre d'affaires net consolidé de Cartier, Piaget et Baume & Mercier a reculé de 2,6%, exprimé en dollars des Etats-Unis, devise de consolidation des comptes de Cartier Monde SA. Cependant, si on l'exprime en livres sterling, il a légèrement augmenté pour s'établir à £ 317,8 millions grâce à l'impact positif du renchérissement du billet vert par rapport à la devise britannique. En dollars, le bénéfice d'exploitation de ces sociétés a diminué de 3,7%, mais exprimée en livres, leur contribution au bénéfice d'exploitation consolidé, qui ressort à £ 60,3 millions, est globalement stable par rapport à celle de l'année dernière.

Dunhill Holdings PLC a accusé une baisse de 6,4% de son chiffre d'affaires net, qui revient à £ 101,8 millions et son bénéfice d'exploitation a diminué de 18,7% pour s'établir à £ 20,5 millions. La division Alfred Dunhill a connu certaines difficultés, tandis que la filiale Montblanc a réussi à faire progresser son bénéfice d'exploitation.

Bilan consolidé

(en £ millions)	30 sept. 1991	31 mars 1991
Immobilisations		
Corporelles	520,3	497,0
Goodwill	496,1	500,1
Participations		
Sociétés affiliées	66,3	174,9
Autres	91,1	51,4
	1 173,8	1 223,4
Fonds de roulement net	699,0	737,5
Engagements à long terme	(423,9)	(408,7)
	1 448,9	1 552,2
Liquidités nettes	606,1	399,3
	2 055,0	1 951,5
Fonds propres	1 196,2	1 141,0
Intérêts minoritaires	858,8	810,5
	2 055,0	1 951,5

Situation financière

Les participations dans les sociétés affiliées ont diminué de £ 108,6 millions pour revenir à £ 66,3 millions. Ce recul s'explique pour l'essentiel par l'élimination de la participation du groupe dans TransAtlantic Holdings, qui a été cédée pour un montant de £ 150,6 millions. Les autres participations reflètent l'acquisition, par Rothmans International, de 3,9% du capital de Tabacalera SA, société contrôlée par l'Etat espagnol qui détient le monopole du tabac dans ce pays, pour un montant de £ 37,5 millions.

Au 30 septembre 1991, les liquidités nettes, qui comprennent les avoirs en espèces et les titres cotés après déduction des emprunts à court et à long terme, atteignaient £ 606,1 millions. L'augmentation de £ 206,8 millions enregistrée sur la période reflète l'évolution des participations et illustre la capacité des principales activités de Richemont à générer de la trésorerie.