

Outlook

In the past we have expressed concerns about certain inherent dangers threatening sustained economic growth. Management has thus acted with caution by placing a premium on strong cash flows in operating subsidiaries and maintaining conservative levels of debt.

During the period under review some of the concerns expressed about world economic growth have started to materialise. Some of the public and private sector excesses of the past decade will inevitably lead to further problems for those who have not acted prudently.

Despite the prevailing economic and political uncertainties and the increasingly negative effect of sterling's relative strength on our reported earnings, we are confident that our past actions have placed Richemont in a strong position to grow from a sound basis.

Nikolaus Senn Chairman Johann Rupert
Chairman Managing Director
Compagnie Financière Richemont AG Weinbergstrasse 5 November 22, 1990
6300 Zug Switzerland

RICHEMONT

COMPAGNIE FINANCIÈRE RICHEMONT

HALBJAHRESBERICHT

Der Verwaltungsrat der Compagnie Financière Richemont AG freut sich, das Ergebnis für die am 30. September 1990 zu Ende gegangenen ersten 6 Monate des laufenden Geschäftsjahres bekanntzugeben.

Konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung

	Halbjahr bis 30. Sept. 1990 Mio £	Halbjahr bis 30. Sept. 1989 Mio £	Jahresergebnis per 31. März 1990 Mio £
Bruttoverkaufserlös	3 117,4	2 728,7	5 905,3
Abgaben, Zölle und andere Steuern	(1 654,6)	(1 411,3)	(3 043,8)
Nettoverkaufserlös	1 462,8	1 317,4	2 861,5
Gestehungskosten der verkauften Produkte	(973,3)	(882,9)	(1 864,0)
Bruttogewinn	489,5	434,5	997,5
Betriebskosten – netto	(253,3)	(211,5)	(486,7)
Betriebsgewinn der Gesellschaft und ihrer Tochtergesellschaften	236,2	223,0	510,8
Anteil am Betriebsgewinn der assoziierten Gesellschaften	13,2	12,1	19,7
Betriebsgewinn	249,4	235,1	530,5
Nettozins- und übriger Ertrag	17,8	36,9	49,9
Gewinn vor Steuern	267,2	272,0	580,4
Steuern	(104,8)	(96,6)	(209,3)
Gewinn nach Steuern	162,4	175,4	371,1
Minderheitsanteile	(86,6)	(110,8)	(224,8)
Reingewinn	75,8	64,6	146,3
Gewinn pro Einheit	£ 132.00	£ 112.50	£ 254.70

Konsolidierte Bilanz

	30. Sept. 1990 Mio £	31. März 1990 Mio £
Anlagevermögen		
Sachanlagen	433,9	424,4
Goodwill	439,4	381,0
	873,3	805,4
Beteiligungen	217,0	232,4
Nettoumlaufvermögen	1 789,5	1 827,1
	2 879,8	2 864,9
Eigene Mittel	990,0	977,0
Minderheitsanteile	724,1	711,0
Langfristige Verbindlichkeiten	1 165,7	1 176,9
	2 879,8	2 864,9

Basis der Konsolidierung

Das Ergebnis für die am 30. September 1989 zu Ende gegangene Geschäftsperiode wurde neu errechnet, um die Betriebsergebnisse von Tochtergesellschaften, insbesondere von Rothmans International p.l.c. und Cartier Monde SA, voll konsolidiert darzustellen. Dies erfolgte in Anwendung der Grundsätze zur Rechnungslegung, wie im Jahresbericht per 31. März 1990 beschrieben.

Als Folge der im Dezember 1989 erfolgten Akquisition von weiteren 29,1 % der Rothmans International erscheinen die damit zusammenhängenden Finanzierungs- und anderen Kosten sowie die entsprechende Reduktion der Minderheitsanteile im konsolidierten Gewinn nach Steuern. Aus diesem Grund kann der konsolidierte Gewinn vor und nach Steuern nicht direkt mit den entsprechenden Zahlen für die per Ende September 1989 publizierten Zahlen verglichen werden.

Die neue Darstellung hat keinen Einfluss auf die eigenen Mittel oder auf den Reingewinn und den Gewinn pro Einheit in dieser und in der vorangegangenen Berichtsperiode.

Financial review

Notwithstanding the relative strength of sterling against other currencies, in particular against the US dollar, consolidated net sales revenue increased by 11.0 % to £ 1 462.8 million for the six months under review. Sales of luxury goods amounted to £ 433.8 million, showing an increase of 24.1 % in sterling terms over the same period last year, with sales of tobacco products showing an increase of 6.3 % to £ 1 029.0 million.

Consolidated operating profit amounted to £ 249.4 million. Allowing for the goodwill amortisation charge of £ 4.5 million arising from the Group's increased shareholding in Rothmans International, operating profit increased by 8.0 % compared to the £ 235.1 million reported in respect of the previous period. Operating profit from the Group's luxury goods activities increased by 31.7 % to £ 86.0 million, whilst tobacco operations generated profits of £ 162.3 million, an increase of 2.3 % over the comparable period last year.

The results for the period reflect the interest charge of £ 31.2 million relating to the 10.25 % loan notes issued in respect of the acquisition of the Group's additional interest in Rothmans International. This charge is partially offset by the beneficial effect of higher interest rates worldwide, resulting in a reduction of some £ 19 million in consolidated net interest income for the period.

Overall, profit attributable to unitholders and earnings per unit increased by 17.3 % to £ 75.8 million and £ 132.00, respectively.

The strengthening of sterling since March 31, 1990 has had the effect of reducing the value at which the assets and liabilities of Group undertakings with reporting currencies other than sterling are stated in the consolidated balance sheet. Cash and marketable securities, which are included under net current assets, increased by £ 50.0 million to £ 1 409.3 million, after taking into account unfavourable exchange effects of £ 45.6 million.

Investments

During the period under review, the Group invested £ 117.5 million, either as new investments or as additions to existing interests.

In the luxury goods sector, Luxco SA acquired a further 8.7 % interest in PBM International Holding SA, the holding company of the Piaget and Baume & Mercier group of companies. PBM International, in turn, acquired David G Steven Inc, the exclusive US distributor of Baume & Mercier products. Rothmans International also acquired a further 1.8 % of Dunhill Holdings PLC. These investments amounted, in aggregate, to £ 44.5 million.

In the tobacco sector, Rothmans International acquired Theodorus Niemeyer BV, a Dutch company predominantly engaged in the manufacture of fine cut and pipe tobaccos, for a consideration of £ 73.0 million.

In October 1990, Rothmans International announced a public offer to acquire the 61.3 % of P.J. Carroll and Company plc which it does not already own. P.J. Carroll is the largest producer of tobacco products in the Republic of Ireland. Should the offer be accepted in full, the consideration payable in respect of the shares not already owned by the Group will be some £ 66 million.

Consolidated balance sheet

	Sept 30, 1990 £m	March 31, 1990 £m
Fixed assets		
Tangible	433.9	424.4
Intangible	439.4	381.0
	873.3	805.4
Investments		
	217.0	232.4
Net current assets	1 789.5	1 827.1
	2 879.8	2 864.9
Unitholders' funds	990.0	977.0
Minority interests	724.1	711.0
Long-term liabilities	1 165.7	1 176.9
	2 879.8	2 864.9

Basis of consolidation

The results for the six months ended September 30, 1989 have been restated to include the results of operations of subsidiary undertakings, most notably Rothmans International p.l.c. and Cartier Monde SA, on a fully consolidated basis for that period. This was done in accordance with the accounting policies which are set out fully in Richemont's Annual Report for the year ended March 31, 1990.

As a result of the acquisition by the Group of an additional 29.1% equity interest in Rothmans International in December 1989, the period under review reflects the financing and other charges relating to that transaction as well as the consequential reduction in minority shareholders' interests in the consolidated profit after taxation. For these reasons, the consolidated profit before and after taxation are not strictly comparable to the figures in respect of the six months ended September 30, 1989.

The restatement has no effect on unitholders' funds, net profit attributable to unitholders or earnings per unit in this or the previous period.

Finanzinformationen

Trotz der relativen Stärke des £-Sterling gegenüber anderen Währungen, insbesondere dem Dollar, hat sich der Nettoverkaufserlös in der Berichtsperiode um 11,0 % auf £ 1462,8 Mio. erhöht. Der Erlös aus Verkauf von Luxusgütern betrug £ 433,8 Mio., somit eine Zunahme auf £-Sterling-Basis von 24,1 % gegenüber der gleichen Periode im letzten Jahr erreichend, und der Erlös aus Verkauf von Tabakprodukten stieg um 6,3 % auf £ 1029,0 Mio.

Der konsolidierte Betriebsgewinn betrug £ 249,4 Mio. Wird die durch die erhöhte Beteiligung an Rothmans International verursachte Amortisation von Goodwill im Betrag von £ 4,5 Mio. berücksichtigt, hat sich der Betriebsgewinn um 8,0 % gegenüber dem für die Vorjahresperiode ausgewiesenen Gewinn von £ 235,1 Mio. erhöht. Der Betriebsgewinn auf dem Luxusgüterbereich erhöhte sich um 31,7 % auf £ 86,0 Mio., während der Tabakbereich einen Betriebsgewinn von £ 162,3 Mio. entsprechend einer Zunahme von 2,3 % erreichte.

Das Halbjahresergebnis beinhaltet eine Zinsbelastung von £ 31,2 Mio. im Zusammenhang mit den 10,25 %-Notes, die anlässlich der Übernahme der zusätzlichen Beteiligung an Rothmans International ausgegeben wurden. Diese Belastung ist durch günstige Entwicklungen dank weltweit höheren Zinssätzen teilweise kompensiert worden. Daher hat sich der Nettozinsertrag für die Periode nur um ungefähr £ 19 Mio. reduziert.

Der Reingewinn und der Gewinn pro Einheit hat sich um 17,3 % auf £ 75,8 Mio. bzw. £ 132,00 erhöht.

Die Erstarkung des £-Sterling seit 31. März 1990 hat zu einer Reduktion der Werte geführt, zu welchen die Aktiven und Passiven der Tochtergesellschaften, deren Berichtswährung nicht £-Sterling ist, in der konsolidierten Bilanz erfasst sind. Die Barmittel und der Wert der kotierten Wertschriften, die gesamthaft unter Nettoumlauftvermögen erfasst sind, erhöhten sich nach Berücksichtigung negativer Kursveränderungen im Betrage von £ 45,6 Mio. um £ 50,0 Mio. auf £ 1409,3 Mio.

Investitionen

Die Gruppe investierte während der Berichtsperiode insgesamt £ 117,5 Mio. entweder erstmalig oder zusätzlich zu bestehenden Investitionen.

Auf dem Luxusgütergebiet hat die Luxco SA einen weiteren Anteil von 8,7 % in PBM International Holding SA, der Muttergesellschaft der Piaget und Baume & Mercier Gesellschaftsgruppe erworben. PBM International ihrerseits erwarb David G. Steven Inc, den Exklusiv-Vorsteher der Baume & Mercier Produkte in den USA. Rothmans International kaufte weitere 1,8 % der Dunhill Holdings PLC. Diese Investitionen zusammen beliefen sich auf £ 44,5 Mio.

Auf dem Tabakproduktegebiet hat Rothmans International die Theodorus Niemeyer BV für einen Betrag von £ 73,0 Mio. übernommen. Diese Gesellschaft ist vorwiegend in der Herstellung von Feinschnitt- und Pfeifentabak tätig.

Im Oktober 1990 hat die Rothmans International ein öffentliches Kaufangebot für die 61,3 % des Kapitals der P.J. Carroll and Company plc, die sich nicht bereits in ihrem Besitz befinden, gemacht. P.J. Carroll ist der grösste Hersteller von Tabakprodukten in Irland. Sollte das Angebot vollumfänglich angenommen werden, wird sich der Übernahmepreis für die sich noch nicht im Besitz der Gruppe befindenden Aktien auf ungefähr £ 66 Mio. belaufen.

Ausblick

Wir haben in der Vergangenheit Bedenken hinsichtlich verschiedener bestehender Gefahren für ein konstantes wirtschaftliches Wachstum hervorgehoben. Die Geschäftsleitung hat dementsprechend mit Umsicht gehandelt und Priorität auf starken Cash-Flow in den Betriebsgesellschaften und auf die Einhaltung konservativer Verschuldungsgrundsätze gelegt.

Während der Berichtsperiode haben sich verschiedene Befürchtungen hinsichtlich der Entwicklung der Weltwirtschaft zu bewahrheiten begonnen. Einige der Exzesse im öffentlich-rechtlichen und privaten Bereich in den vergangenen 10 Jahren werden zu weiteren Problemen führen für diejenigen, die nicht umsichtig vorgegangen sind.

Trotz der bestehenden wirtschaftlichen und politischen Unsicherheit und der zunehmend negativen Auswirkungen der relativen Stärke des £-Sterling auf unsere Erträge, sind wir zuversichtlich, dass unser bisheriges Vorgehen Richemont eine starke Position zum Wachstum auf einer guten Basis geschaffen hat.

Nikolaus Senn, Präsident
Johann Rupert, Delegierter des
Verwaltungsrates

Compagnie Financière Richemont AG

22. November 1990

Weinbergstrasse 55
6300 Zug
Schweiz

Einheitsberichterstattung
für das Geschäftsjahr 1990

Übersicht über die finanziellen Ergebnisse und die finanzielle Lage der Compagnie Financière Richemont AG

Die finanziellen Ergebnisse und die finanzielle Lage der Compagnie Financière Richemont AG

Die finanziellen Ergebnisse und die finanzielle Lage der Compagnie Financière Richemont AG

Die finanziellen Ergebnisse und die finanzielle Lage der Compagnie Financière Richemont AG

Die finanziellen Ergebnisse und die finanzielle Lage der Compagnie Financière Richemont AG

Die finanziellen Ergebnisse und die finanzielle Lage der Compagnie Financière Richemont AG

Die finanziellen Ergebnisse und die finanzielle Lage der Compagnie Financière Richemont AG

Die finanziellen Ergebnisse und die finanzielle Lage der Compagnie Financière Richemont AG

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, 1990.

Consolidated profit and loss account

	Six months ended Sept 30, 1990 £m	Six months ended Sept 30, 1989 £m	Year ended March 31, 1990 £m
Gross sales revenue	3 117.4	2 728.7	5 905.3
Duty, excise and other taxes	(1 654.6)	(1 411.3)	(3 043.8)
Net sales revenue	1 462.8	1 317.4	2 861.5
Cost of sales	(973.3)	(882.9)	(1 864.0)
Gross profit	489.5	434.5	997.5
Net operating expenses	(253.3)	(211.5)	(486.7)
Operating profit of the Company and its subsidiary undertakings	236.2	223.0	510.8
Share of operating profit of associated undertakings	13.2	12.1	19.7
Operating profit	249.4	235.1	530.5
Net interest receivable and similar items	17.8	36.9	49.9
Profit before taxation	267.2	272.0	580.4
Taxation	(104.8)	(96.6)	(209.3)
Profit after taxation	162.4	175.4	371.1
Minority interests	(86.6)	(110.8)	(224.8)
Net profit attributable to unitholders	75.8	64.6	146.3
Earnings per unit	£ 132.00	£ 112.50	£ 254.70

Perspectives

Nous avons précédemment mis en évidence certains dangers menaçant la poursuite de la croissance économique. Notre management a, en conséquence, appliqué une politique prudente et a particulièrement veillé à la génération de cash-flows importants dans les sociétés d'exploitation et au maintien de niveaux d'endettement conservateurs.

Durant les premiers six mois de l'exercice en cours, certaines de ces craintes ont commencé à se matérialiser. Il ne fait pas de doute que certains excès des secteurs public et privé, au cours des dix dernières années, conduiront à de nouveaux problèmes pour ceux qui n'ont pas agi avec prudence.

En dépit des incertitudes économiques et politiques actuelles et de l'impact négatif croissant du renforcement relatif de la livre sterling sur nos performances exprimées dans cette devise, nous sommes confiants que la politique que nous avons suivie a mis Richemont en forte position pour croître à partir d'une base saine.

Nikolaus Senn
Président Johann Rupert
Administrateur délégué

Compagnie Financière Richemont AG
Weinbergstrasse 5
6300 Zug
Suisse

Le 22 novembre 1990

Chiffre d'affaires brut £ 3 117,4
Droits de douane et impôts indirects (1 654,6)
Chiffre d'affaires net £ 1 462,8
Prix de revient des marchandises vendues (973,3)
Marge brute £ 489,5
Dépenses d'exploitation nettes (253,3)
Bénéfice d'exploitation de la Société et de ses filiales £ 236,2
Quote-part au bénéfice d'exploitation des sociétés affiliées 13,2
Bénéfice d'exploitation £ 249,4
Intérêts nets et autres revenus similaires 17,8
Bénéfice avant impôts £ 267,2
Impôts (104,8)
Bénéfice après impôts £ 162,4
Intérêts minoritaires (86,6)
Bénéfice net revenant aux porteurs d'unités £ 75,8
Profit par unité £ 132,00

Résumé financier

Le chiffre d'affaires brut a atteint £ 3 117,4 million au cours de l'exercice en cours, soit un accroissement de 10% par rapport à l'année dernière.

Le chiffre d'affaires net a atteint £ 1 462,8 million, soit un accroissement de 10% par rapport à l'année dernière. L'augmentation est principalement due à l'accroissement des ventes dans les domaines horlogerie et joaillerie et dans les domaines de la vente de bijoux et de la vente de montres.

Les dépenses d'exploitation nettes ont atteint £ 253,3 million, soit un accroissement de 10% par rapport à l'année dernière.

Le bénéfice d'exploitation de la Société et de ses filiales a atteint £ 236,2 million, soit un accroissement de 10% par rapport à l'année dernière.

Le profit par unité a atteint £ 132,00, soit un accroissement de 10% par rapport à l'année dernière.

RICHEMONT

COMPAGNIE FINANCIÈRE RICHEMONT AG

RÉSULTATS INTERMÉDIAIRES

Le Conseil d'Administration de la Compagnie Financière Richemont AG a le plaisir d'annoncer les résultats intermédiaires du Groupe pour le semestre clos au 30 septembre 1990.

Compte de profits et pertes consolidé

	Résultats semestriels au 30 sept. 1990 £ m	Résultats semestriels au 30 sept. 1989 £ m	Résultats annuels au 31 mars 1990 £ m
Chiffre d'affaires brut	3 117,4	2 728,7	5 905,3
Droits de douane et impôts indirects	(1 654,6)	(1 411,3)	(3 043,8)
Chiffre d'affaires net	1 462,8	1 317,4	2 861,5
Prix de revient des marchandises vendues	(973,3)	(882,9)	(1 864,0)
Marge brute	489,5	434,5	997,5
Dépenses d'exploitation nettes	(253,3)	(211,5)	(486,7)
Bénéfice d'exploitation de la Société et de ses filiales	236,2	223,0	510,8
Quote-part au bénéfice d'exploitation des sociétés affiliées	13,2	12,1	19,7
Bénéfice d'exploitation	249,4	235,1	530,5
Intérêts nets et autres revenus similaires	17,8	36,9	49,9
Bénéfice avant impôts	267,2	272,0	580,4
Impôts	(104,8)	(96,6)	(209,3)
Bénéfice après impôts	162,4	175,4	371,1
Intérêts minoritaires	(86,6)	(110,8)	(224,8)
Bénéfice net revenant aux porteurs d'unités	75,8	64,6	146,3
Profit par unité	£ 132,00	£ 112,50	£ 254,70

Bilan consolidé

	30 sept. 1990 £ m	31 mars 1990 £ m
Immobilisations		
Corporelles	433,9	424,4
Goodwill	439,4	381,0
	873,3	805,4
Participations	217,0	232,4
Actifs circulants nets	1 789,5	1 827,1
	2 879,8	2 864,9
Fonds propres	990,0	977,0
Intérêts minoritaires	724,1	711,0
Engagements à long terme	1 165,7	1 176,9
	2 879,8	2 864,9

Base de consolidation

Les résultats du semestre clos au 30 septembre 1989 ont été adaptés afin d'y inclure, sur une base consolidée, les résultats des activités des filiales et, plus particulièrement, ceux de Rothmans International p.l.c. et de Cartier Monde SA. Ceci a été effectué conformément aux principes comptables exposés dans le rapport annuel de Richemont pour l'année clôturée le 31 mars 1990.

Suite à l'acquisition par le Groupe en décembre 1989 d'une participation additionnelle de 29,1 % dans le capital de Rothmans International, les résultats du premier semestre de l'exercice en cours reflètent le coût de financement et les frais divers relatifs à cette transaction, ainsi que la réduction des intérêts minoritaires dans le bénéfice après impôts qui en découle. Pour ces raisons, les bénéfices consolidés avant et après impôts ne sont pas absolument comparables aux résultats du semestre clôturé le 30 septembre 1989.

L'adaptation n'a d'effet ni sur les fonds propres, ni sur le bénéfice net revenant aux porteurs d'unités, ni sur le profit par unité pour le premier semestre de l'exercice précédent ou de l'exercice courant.

Revue financière

En dépit du renforcement de la livre sterling sur le marché des changes, en particulier par rapport au dollars US, le chiffre d'affaires net consolidé réalisé dans les premiers six mois de l'exercice en cours a augmenté de 11,0 % pour atteindre £ 1 462,8 millions. Dans le domaine des produits de luxe, le chiffre d'affaires exprimé en livre sterling a atteint £ 433,8 millions, soit une progression de 24,1 % par rapport aux premiers six mois de l'exercice précédent. Dans le domaine des produits de tabac, il a augmenté de 6,3 % passant ainsi à £ 1 029,0 millions.

Le bénéfice d'exploitation consolidé a atteint £ 249,4 millions. En prenant en considération la charge d'amortissement du goodwill de £ 4,5 millions due à l'accroissement de la participation du groupe dans Rothmans International, le bénéfice d'exploitation a augmenté de 8,0 % par rapport aux £ 235,1 millions réalisés dans les premiers six mois de l'exercice précédent. Le bénéfice d'exploitation dans le domaine des produits de luxe a augmenté de 31,7 % pour atteindre £ 86,0 millions tandis que dans le domaine des produits de tabac, il a atteint £ 162,3 millions, soit une progression de 2,3 %.

Les résultats des premiers six mois de l'exercice en cours prennent en compte une charge d'intérêt de £ 31,2 millions relative aux Notes à taux fixe de 10,25 % émises à la suite de l'acquisition d'un intérêt additionnel du Groupe dans Rothmans International. Cette charge est partiellement compensée par l'effet bénéfique de la hausse des taux d'intérêt sur le plan mondial. En conséquence, le revenu d'intérêt net consolidé durant les premiers six mois de l'exercice a diminué de quelque £ 19 millions.

Il en résulte que le bénéfice revenant aux porteurs d'unités et le profit par unité ont augmenté de 17,3 % pour atteindre £ 75,8 millions et £ 132,00 respectivement.

La tendance à la hausse de la livre sterling depuis le 31 mars 1990 a eu comme effet une diminution dans le bilan consolidé de la valeur comptable des actifs et passifs des sociétés du groupe qui ne tiennent pas leurs comptes dans cette devise. Les avoirs en espèces et les titres cotés qui font partie des actifs circulants nets ont augmenté de £ 50,0 millions, passant ainsi à £ 1 409,3 millions, après déduction de £ 45,6 millions d'effets négatifs de change.

Investissements

Au cours des premiers six mois de l'exercice, le groupe a réalisé des investissements nouveaux et renforcé ses participations dans des affaires existantes pour un total de £ 117,5 millions.

Dans le secteur des produits de luxe, Luxco SA a acquis un intérêt supplémentaire de 8,7 % dans le capital de PBM International Holding SA, la société mère des sociétés Piaget et Baume & Mercier. PBM International, à son tour, a acquis David G Steven Inc, le distributeur exclusif des produits Baume & Mercier aux Etats-Unis. Rothmans International a également acheté un intérêt supplémentaire de 1,8 % du capital Dunhill Holdings PLC. Ces investissements s'élèvent à un montant total de £ 44,5 millions.

Dans le secteur des produits de tabac, Rothmans International a acquis Theodorus Niemeyer BV, une société hollandaise dont l'activité principale est la production de tabac de fine coupe et de tabac pour pipe, pour un prix de £ 73,0 millions.

En octobre 1990, Rothmans International a annoncé une offre publique d'achat pour les 61,3 % du capital de P.J. Carroll and Company plc qu'elle ne possédait pas déjà. P.J. Carroll est le producteur de produits de tabac le plus important en République d'Irlande. Le montant maximum payable par le Groupe si l'offre est acceptée dans sa totalité est de quelque £ 66 millions.