

airesia

**Rapport de gestion
Intermédiaire**

30 juin 2006

Table des matières

Rapport de gestion intermédiaire du conseil d'administration	1
Chiffres consolidés clés	4
Structure du groupe	5
Comptes consolidés	6
Annexe	9

Rapport de gestion intermédiaire du conseil d'administration

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

Le conseil d'administration d'Airesis a le plaisir de présenter le rapport de gestion intermédiaire 2006. Il contient une présentation de l'évolution générale des participations du groupe ainsi que les comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2006.

2006, focalisation de la stratégie sur les marques et les marques sportives

Les résultats présentés par Airesis doivent être étudiés en gardant à l'esprit les trois principales phases de développement des participations acquises qui sont la restructuration sur la base d'une situation de départ en général négative impliquant des investissements importants et par conséquent des pertes, l'atteinte d'un équilibre puis la réalisation de profits.

La mise en place de la nouvelle stratégie du Coq Sportif avance positivement, particulièrement en France, en Italie et en Espagne. Cette participation se situe clairement dans la première phase de son cycle avec des investissements importants, respectivement avec une situation de départ négative.

La revue stratégique de Boards & More se poursuit et nous permettra de définir les alternatives pour le futur.

Ouat, qui a atteint son équilibre fin 2005, maintient sa position avec un développement des ventes positif.

En outre, la vente du groupe Fidexpert ainsi que de la société Proximity vont dans le sens de la focalisation de la stratégie sur les marques et particulièrement les marques sportives.

Il convient de rappeler que les résultats de la première moitié de l'année sont toujours affectés par la saisonnalité adverse qui touche Boards & More et Ouat.

Participations stratégiques

Le Coq Sportif



Repris par Airesis en 2005, Le Coq Sportif est une marque sportive française mondialement connue. Le Coq Sportif développe des produits, des technologies et des designs qui permettent de vivre et de partager des émotions et des sensations dans le sport. Sa clientèle aime les sensations liées au sport et au bien-être.

Une nouvelle équipe professionnelle est entrée en fonction ces derniers mois, avec notamment Antoine Sathicq (directeur général et en charge du marketing), Nicolas Mennrath (directeur des opérations, de la logistique, du développement et du sourcing), Christophe Grandjouan (directeur financier), et dernier arrivé dans le team, Frédéric Bazin (directeur commercial).

La restructuration, entreprise dès le rachat, se poursuit grâce à cette nouvelle équipe de direction et l'implémentation de la nouvelle stratégie de « gestion de marque ». Par conséquent, le résultat du premier semestre 2006 est impacté par les investissements liés à la relance de la marque et de la société suite à la situation négative héritée (actifs circulants nets négatifs de EUR 10.9 mios au 31 décembre 2005). Les coûts uniques de restructuration, estimés à CHF 3 mios sur les six premiers mois de 2006, font partie d'un plan de relance global sur 3 ans avec de forts investissements nécessaires.

Sur la base des EUR 3,2 millions de royalties attendues en 2006 dans le monde hors Asie du sud-est, la marque n'étant pas propriété du Coq Sportif Holding dans cette région, nous pouvons quantifier le chiffre d'affaires total si la société contrôlait tous ses réseaux de distribution à près de EUR 100 mios. En tenant compte de l'Asie, ce chiffre serait de plus de EUR 200 mios, ce qui montre la notoriété du Coq Sportif au niveau international. Sur ce montant, seuls EUR 25 à 30 mios ont été effectivement réalisés par la société alsacienne sur les derniers exercices.

Ainsi, la mise en place d'une équipe disposant de compétences internationales permettant de développer ce potentiel et de reprendre progressivement les marchés en direct est un défi majeur pour le futur. Dans cette optique, le contrôle des marchés clés que sont la France, l'Italie et l'Espagne a déjà été repris. La reprise de ces filiales par Le Coq Sportif avec leurs actifs respectifs impacte les comptes 2006. De plus, des designers ont été recrutés parmi les plus grandes marques de sport sur le marché afin de compléter l'équipe. L'impact de ces changements sera visible sur les collections 2007 et sur les comptes dès 2008.

Boards & More



Repris de KJ Jacobs AG en 2003 par les actionnaires d'Airesis, intégré dans Airesis en 2004, Boards & More est le leader mondial du sport de glisse sur l'eau. Ses marques les plus connues, Mistral, F2, Fanatic et North Sails – en licence –, jouissent d'une forte image internationale.

Depuis son intégration dans Airesis il y a 2 ans, Boards & More a opéré différentes phases de restructuration avec succès ; elles visaient la réorganisation du secteur du matériel sportif (planches, voiles) par une rationalisation en profondeur de l'organisation de Boards & More, notamment avec la vente de la production. La volonté d'Airesis est de gagner en flexibilité et de concentrer la société sur la recherche, le développement et le marketing des gammes, pour lui donner une orientation marché en lieu et place d'une orientation uniquement produits.

Après des pertes accumulées de près de EUR 100 mios par l'ancien actionnaire et les pertes de EUR 8 mios sur l'année précédant la reprise par les actionnaires d'Airesis, l'EBITDA du seul secteur du matériel sportif a passé de EUR -0.5 mios en 2003 à EUR +4.5 mios en 2005 permettant au groupe de générer un résultat net positif en 2005 de EUR 0.5 mios (2003 : de EUR -5.4 mios, incluant des frais de restructuration de EUR 3.5 mios), la différence représentant l'investissement dans le domaine du textile.

En effet, bénéficiant d'une belle assise dans le domaine du matériel sportif, Boards & More en a profité pour lancer des gammes textiles essentiellement liées aux sports qu'elles représentent donnant ainsi une nouvelle vie aux marques principales de son portefeuille. Cette activité textile, qui représente un peu plus de 5% des ventes de Boards & More est le domaine porteur de la société dans le futur qui a impliqué un investissement important au cours des derniers exercices (principalement 2005 et 2006).

Une revue stratégique du groupe Boards & More a débuté durant le deuxième trimestre 2006 afin de dresser un premier bilan des restructurations entreprises et d'étudier les alternatives pour le futur. Etant sur le point de s'achever, cette étude devrait aboutir à l'évaluation du potentiel de l'activité textile et des démarches à entreprendre.

Ouat



Créée en 2003, Ouats est une start-up dont la marque Ouaps! apporte fraîcheur et innovation dans le marché du jouet. Ouats poursuit son essor et a d'ores et déjà consolidé sa position dans le marché français du jouet. Suivant la lignée des jouets dits « éducatifs », autant prisés par les enfants que par leurs parents, Ouats a su tirer son épingle du jeu en gardant une authenticité toute française. C'est grâce à cette qualité et à son innovation, que le futur de la marque au point d'exclamation est assuré.

Après un résultat légèrement positif atteint en 2005, Ouats continue sa progression avec des ventes de CHF 3.8 mios au 30 juin 2006 contre CHF 2.3 mios l'année dernière pour la même période.

Participations vendues ou non stratégiques

Fidexpert

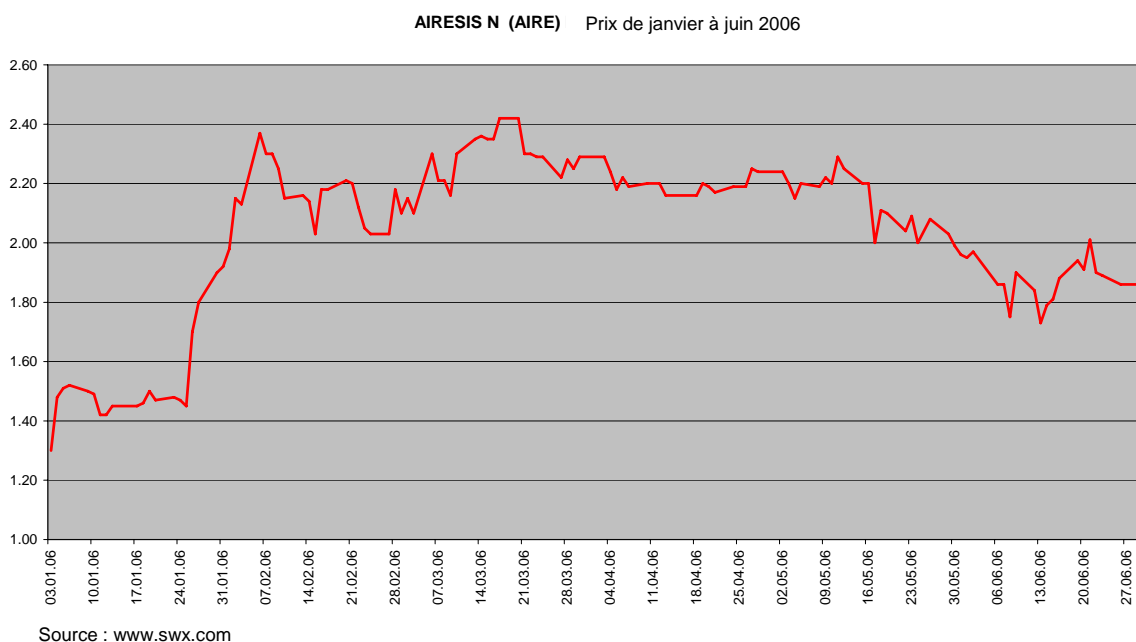
Le groupe Fidexpert a été vendu à la fin du premier trimestre 2006 pour un prix de KCHF 1'684, générant ainsi un bénéfice de KCHF 92 dans les comptes consolidés d'Airesis. Le résultat de cette opération est satisfaisant et les comptes du groupe comprennent les résultats de Fidexpert de janvier à mars 2006.

A2I SA Archivage et analyse d'images SA

A travers la holding A2I, Airesis possède toujours des participations que détenait l'ancienne société HPI Holding dans les nouvelles technologies, en particulier dans les domaines de la gestion électronique de documents et d'information. Durant le premier semestre 2006, la société Proximity a été vendue pour un montant de KCHF 202 et les autres participations, qui n'entrent pas dans la stratégie d'Airesis, restent en vente.

Cours et free float

Le niveau de free float a dépassé les 33% au cours du 1^{er} semestre 2006 et le cours de l'action reste à des niveaux supérieurs à 2005.



La capitalisation boursière au 30 juin 2006 est de CHF 87 millions, soit à un niveau nettement supérieur à la moyenne de 2005 qui se situait aux alentours de CHF 65 millions.

Perspectives

Le management d'Airesis reste attentif aux opportunités d'investissement, mais la priorité est donnée aux projets en cours au Coq Sportif et à Boards & More. L'effet des investissements et changements effectués au Coq Sportif se concrétisera en 2008. Pour Boards & More, selon les options stratégiques choisies, le management attend des changements fin 2007.

Le conseil d'administration

Chiffres consolidés clés au 30 juin

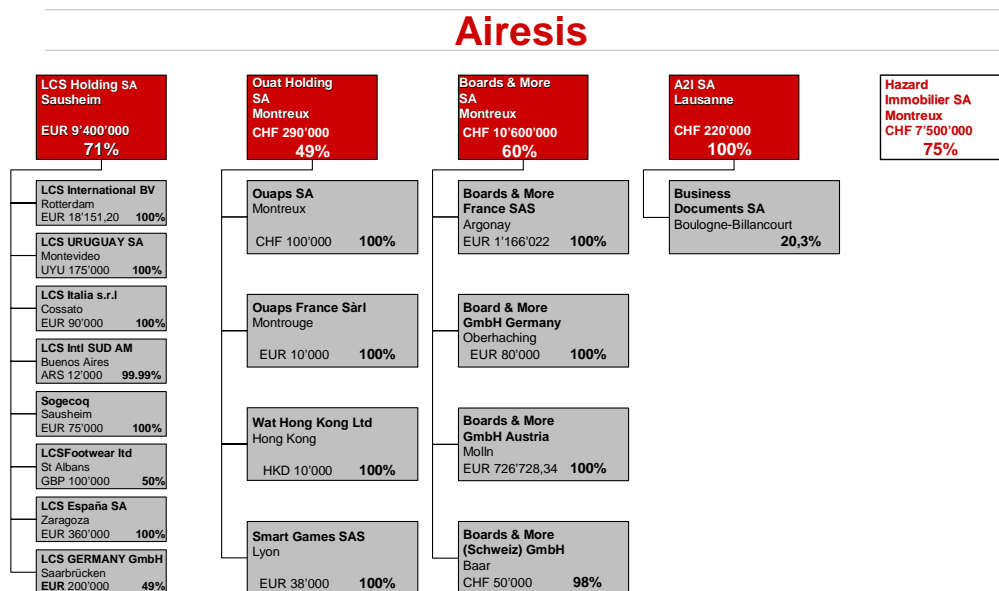
en milliers de CHF

	30.06.2006	31.12.2005
Capitalisation boursière	86'723	62'274
Actifs circulants nets consolidés	23'747	31'719
Actifs immobilisés nets consolidés	55'555	57'228
Fonds propres	79'302	88'947
dont fonds propres attribuables à Airesis	55'386	62'165

	1 ^{er} semestre 06	1 ^{er} semestre 05
Chiffre d'affaires	50'391	30'791
<i>Chiffre d'affaires avant reclassification des activités « discontinued »</i>	52'712	38'789
Marge brute	19'695	13'621
<i>Marge brute avant reclassification des activités « discontinued »</i>	21'581	19'342
Résultat opérationnel	-9'863	-3'233
<i>Résultat opérationnel avant reclassification des activités « discontinued »</i>	-9'542	-407
Résultat net attribuable à Airesis	-8'121	-3'405
Résultat net de base et dilué par action	-0.18	-0.07
Nombre moyen d'actions en circulation	45'881'200	45'560'849

Pour les variations du périmètre de consolidation nous renvoyons le lecteur à la note 3.

Structure du groupe au 30 juin 2006



Les modifications de la structure du groupe sont mentionnées à la note 3.

Bilan consolidé résumé au 30 juin

(en milliers de CHF)

	30.06.2006	31.12.2005 <i>retraité</i>
ACTIFS		
Actifs circulants	73'982	178'232
Actifs immobilisés	67'068	70'790
Total des actifs	141'050	249'022
PASSIFS		
Fonds étrangers à court terme	50'235	146'513
Fonds étrangers à long terme	11'513	13'562
Total des fonds étrangers	61'748	160'075
Fonds propres attribuables aux actionnaires de la société-mère	55'386	62'165
Intérêts minoritaires	23'916	26'782
Total des fonds propres	79'302	88'947
Total des passifs	141'050	249'022

La modification du prix d'achat de l'entité Le Coq Sportif nous a amené à ajuster 2005 conformément à IFRS 3.

Compte de profits et pertes consolidé résumé du 1^{er} semestre

(en milliers de CHF)

	1 ^{er} semestre 06	1 ^{er} semestre 05
Chiffre d'affaires	50'391	30'791
Prix de revient des achats et des services	-30'696	-17'170
Marge brute	19'695	13'621
Charges d'exploitation	-28'742	-17'049
Autres produits et charges	-816	195
Résultat d'exploitation	-9'863	-3'233
Activités holding	-569	-1'268
Résultat financier	-155	142
Résultat avant impôts	-10'587	-4'359
Impôts	-215	-12
Résultat net des activités courantes	-10'802	-4'371
Résultat après impôts des activités « discontinued »	-10	-31
Résultat net	-10'812	-4'402
Attribuable aux		
actionnaires de l'entité-mère	-8'121	-3'405
intérêts minoritaires	-2'691	-997
Résultat net	-10'812	-4'402
Résultat net attribuable à Airesis	-8'121	-3'405
Résultat net de base et dilué par action	-0.18	-0.07
Nombre moyen d'actions en circulation	45'881'200	45'560'849
Résultat net des activités continues attribuable à Airesis	-8'114	-3'382
Résultat net de base des activités continues et dilué par action	-0.18	-0.07
Nombre moyen d'actions en circulation	45'881'200	45'560'849

Le lecteur est renvoyé à la note 7 pour les activités cédées (« discontinued »).

Tableau de flux de trésorerie consolidés résumé du 1^{er} semestre

(en milliers de CHF)

	1 ^{er} semestre 06	1 ^{er} semestre 05
Flux de trésorerie nets des activités opérationnelles	-18'762	-7'004
Flux de trésorerie nets des activités d'investissement	90'997	-5'123
Flux de trésorerie nets des activités de financement	-73'415	9'904
Impact net des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents	-73	18
Flux nets de trésorerie	-1'253	-2'205
Liquidités et équivalents au 1 ^{er} janvier	5'395	4'846
Liquidités et équivalents au 30 juin	4'330	2'641
Dépassement en compte courant au 1 ^{er} janvier	-418	-
Dépassement en compte courant au 30 juin	-606	-
Flux nets de trésorerie	-1'253	-2'205

Le lecteur est renvoyé à la note 7 pour les activités cédées (« discontinued »).

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en milliers de CHF)

	Capital actions	Agio	Autres réserves	Actions propres	Profits/ (pertes) affectés aux fonds propres	Différences de change	Résultat au bilan	Sous-total	Intérêts minoritaires	Capital propre
Au 31.12.2004	11'532	51'010	4'510	-975	-75	-86	-6'147	59'769	22'431	82'200
Résultat de l'exercice							-3'405	-3'405	-997	-4'402
Couverture des flux de trésorerie					267			267	133	400
Différence de change						67		67	22	89
Total des revenus et dépenses de l'exercice					267	67	-3'405	-3'071	-842	-3'913
Acquisition d'actions propres				-1'309				-1'309	-13	-1'322
Ventes d'actions propres				1'634	123			1'757	369	2'126
Acquisition intérêts minoritaires (Fidexpert)								-	-345	-345
Au 30 juin 2005	11'532	51'010	4'510	-650	315	-19	-9'552	57'146	21'600	78'746
Résultat de l'exercice							5'870	5'870	1'875	7'745
Couverture des flux de trésorerie					-23			-23	-12	-35
Différences de change						56		56	57	113
Total des revenus et dépenses de l'exercice					-23	56	5'870	5'903	1'920	7'823
Acquisition d'actions propres				-1'400				-1'400	-	-1'400
Vente d'actions propres				508	8			516		516
Intérêts minoritaires Le Coq Sportif								-	3'262	3'262
Au 31.12.2005	11'532	51'010	4'510	-1'542	300	37	-3'682	62'165	26'782	88'947
Résultat de l'exercice							-8'121	-8'121	-2'691	-10'812
Couverture des flux de trésorerie					-147			-147	-73	-220
Différences de change	-			-		-194	-	-194	-75	-269
Total des revenus et dépenses de l'exercice					-147	-194	-8'121	-8'462	-2'839	-11'301
Acquisition d'actions propres				-421				-421	-	421
Vente d'actions propres				-1'841	263			2'104	-	2'104
Intérêts minoritaires Le Coq Sportif								-	-27	-27
Au 30 juin 2006	11'532	51'010	4'510	-122	416	-157	-11'803	55'386	23'916	79'302

Les autres réserves incluent une réserve de KCHF 122 pour propres actions au 30 juin 2006 (31.12.2005 : KCHF1'542). Ces réserves ne sont ni distribuables, ni utilisables dans un autre but.

Annexe aux états financiers consolidés du 1^{er} semestre 2006

1. Activité du groupe

Airesis est un groupe investissant principalement dans des participations où la holding prend une position majoritaire ou de contrôle. Les titres de la holding sont cotés sur le marché principal de la SWX (bourse suisse) sous le numéro de valeur 1094762 (AIRE).

La vente du parc immobilier de la société Hazard Immobilier SA au fond DREF s'était conclue en octobre 2005 avec un transfert effectif des immeubles en décembre 2005 et mars 2006. Le profit net enregistré à titre de l'exercice 2006 est de KCHF 112 (voir note 7). En janvier 2006, Airesis vendait une des anciennes participations héritée de la structure HPI Holding SA : Proximity. Cette vente a généré un revenu KCHF 202. En mars 2006 Airesis vendait également sa filiale Groupe Fidexpert SA au management de cette dernière générant un profit net de KCHF 92. Ces ventes vont dans la direction de la stratégie à long terme du groupe.

Le conseil d'administration a approuvé les comptes intermédiaires consolidés et le rapport de gestion au 30 juin 2006 lors de sa séance ordinaire du 4 septembre 2006. Il précise que, compte tenu des changements intervenus dans la structure et dans l'activité du groupe au cours de l'année 2005 et au cours du premier trimestre 2006, les chiffres présentés dans ce rapport sont difficilement comparables d'une année à l'autre.

Au 30 juin 2006, le groupe comptait 179 employés (31 décembre 2005 : 209 employés).

2. Principes comptables appliqués

Généralité

Les comptes consolidés semestriels non audités couvrent la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2006 et ont été établis conformément aux International Financial Reporting Standards (IFRS), notamment IAS 34, qui comprennent les standards et interprétations approuvés par le International Accounting Standards Board (IASB) ainsi que les International Accounting Standards et les interprétations approuvées par le International Accounting Standards Committee (IASC) qui sont toujours en vigueur. Les principes du code des obligations suisse ont aussi été respectés.

Les conventions et principes comptables et de consolidation sont semblables à ceux appliqués au 31 décembre 2005, à l'exception des changements mentionnés ci-dessous.

Changements de principes comptables

IAS 39 – Instruments financiers

Le groupe n'est pas influencé au moment de l'établissement de ce rapport intermédiaire par les modifications relatives à IAS 39 ; il n'a notamment pas d'option non exercée aux dates de clôtures concernées ni au cours des périodes sous revue, il n'a pas non plus de contrat de garantie financière en tant qu'émetteur de telle garantie ni d'instrument de couverture de risque pour les transactions internes au groupe.

Les opérations de change à terme en cours au 30 juin 2006, comme au 31 décembre 2005, sont de pures couvertures de flux de trésorerie liées à des achats de produits. Ces outils sont entièrement efficaces et ne donnent pas lieu à la comptabilisation de parties inefficaces.

IAS 19 – Avantages offerts aux employés

Vu le nombre d'employés des différentes sociétés du groupe et la rareté des plans en primauté de prestation, Airesis n'a pas identifié de montants significatifs nécessitant une procédure particulière pour l'application des modifications relatives aux engagements liés aux fonds de pension. Toutefois elle va conduire une revue complète des plans de prévoyance au sein des sociétés détenues majoritairement pour une évaluation précise des engagements du groupe au 31 décembre 2006.

Actions propres

Les actions propres figurent en déduction des fonds propres pour leur valeur d'acquisition. Les gains et pertes réalisés lors de la vente d'actions propres figurent également dans les fonds propres et sont affectés à la colonne « Profits / (pertes) affectés aux fonds propres ». La présentation a été améliorée également rétroactivement pour 2005.

Reconnaissance des revenus

La méthode de reconnaissance des revenus est inchangée. En plus il est à préciser que les revenus de licences sont reconnus sur la base des produits délimités sur la période écoulée en fonction des chiffres d'affaires sous-jacents.

3. Modification du périmètre de consolidation depuis le 31 décembre 2005

Fidexpert

Airesis, qui avait acquis les 35% restant du Groupe Fidexpert SA au 30 juin 2005, a vendu le 100% du capital de ce groupe de sociétés fiduciaires au 31 mars 2006. Le lecteur est renvoyé à la note 7 pour le détail de l'opération.

Proximity

A2I a vendu sa participation d'environ 20% dans la société australienne Proximity au 28 janvier 2006.

Le Coq Sportif Holding

Parallèlement, Airesis a racheté 5'400 actions (0.79%) de la société mère française Le Coq Sportif Holding SA à un actionnaire ayant exercé son option de vente prévue pendant 6 mois à dater du contrat d'achat de la société par Airesis. Deux autres actionnaires, détenant 27'345 actions (3.99%), ont effectué la même demande, mais toutes les indications contractuelles n'ayant pas été obtenues, ces 2 opérations de rachats de titres n'ont pas encore pu se matérialiser. Il n'en a pas été tenu compte dans le calcul de la participation d'Airesis dans le groupe en question.

Liste des participations

	Capital-actions	30.06.2006	31.12.2005
	KCHF (sauf spécifié)		
Consolidation globale			
<i>(Les pourcentages des sociétés indiquées en italique représentent les pourcentages détenus par les sociétés mères respectives)</i>			
A2I SA, Lausanne, Suisse	220	100%	100%
HPI Holding Australia, Sydney, Australie (sans activité)	-	100%	100%
Hazard Immobilier SA	7'500	75%	75%
Le Coq Sportif Holding SA, France	KEUR 9'400	72%	71%
→ LCS international BV, Rotterdam, Pays-Bas	KEUR 18	100%	100%
→ LCS Uruguay SA, Montevideo, Uruguay	KUYU 175	100%	100%
→ LCS Italia, Cossato, Italie	KEUR 90	100%	100%
→ LCS Intl SUD AM, Buenos Aires, Argentine	KARS 12	99.99%	99.99%
→ Sogecoq, Sausheim, France	KEUR 75	100%	99.8%
→ Tarma GmbH, Allemagne, -en liquidation-	KEUR 26	99.8%	99.8%
→ LCS Footwear ltd, St Albans, Royaume-Uni (consolidation proportionnelle)	KGBP 100	50%	50%
→ LCS España, Zaragoza, Espagne (mise en équivalence jusqu'au 30.06.06)	KEUR 360	100%	49%
→ LCS Germany GmbH, Saarbrücken, Allemagne (mise en équivalence)	KEUR 200	49%	49%
Groupe Fidexpert SA, Montreux, Suisse	240	-	100%
→ Fidexpert SA, Montreux, Suisse	50	-	100%
→ Fiduciaire SAGA société anonyme de gestion et d'administration, Lausanne, Suisse	100	-	100%
→ MCM Conseil SA, Granges-Paccot, Suisse	200	-	100%
→ CFS Consulting Fidpar SA, Genève, Suisse	100	-	100%
→ Fidugère Partenaires SA	100	-	100%
Boards and More AG, Zurich, Suisse	10'600	60%	60%
→ Boards & More France SAS, Argonay, France	KEUR 1'166	100%	100%
→ Boards & More GmbH, Molln, Autriche	KEUR 727	100%	100%
→ Boards & More GmbH, Oberhaching, Allemagne	KEUR 80	100%	100%
→ Boards & More (Schweiz) GmbH, Baar, Suisse	50	98%	98%

Consolidation par mise en équivalence

(Les pourcentages des sociétés indiquées en italique représentent les pourcentages détenus par les sociétés mères respectives)

		30.06.2006	31.12.2005
Ouat Holding SA, Montreux, Suisse	290	49%	49%
→ Ouaps SA, Montreux, Suisse	100	100%	100%
→ Ouaps France Sàrl, Montrouge, France	KEUR 10	100%	100%
→ WAT Hong Kong, Hong Kong, Chine	KHKD 10	100%	100%
→ Smart Games SAS, Lyon, France	KEUR 38	100%	100%
Proximity Pty Ltd, Sydney, Australie	KAUD 2'118	-	22.3%
Business Document SA, Paris, France	KEUR 2'220	20.3%	20.3%

Quelques participations, dont la valeur n'est pas matérielle (moins de KCHF 1 net dans nos livres), ne sont pas mentionnées.

4. Saisonnalité

Tant le secteur du sport (Groupe Boards & More plus particulièrement) que celui des jouets (Groupe Ouat, intégré par mise en équivalence) font face à une saisonnalité importante dans leurs ventes. Airesis s'attend par conséquent à un chiffre d'affaires et une marge brute en termes réels au 2^e semestre 2006 plus élevés qu'au 1^{er} semestre 2006.

Il est à relever que la saisonnalité du groupe Boards & More influence de manière significative les créanciers fournisseurs et le flux net de trésorerie opérationnel dans les états financiers consolidés.

5. Correction de valeur sur immobilisation

Suite au déménagement du siège social du Coq Sportif, un amortissement extraordinaire des immobilisations corporelles de KCHF 336 a été comptabilisé.

6. Regroupement d'entreprise

Le Coq Sportif Holding – Rachat d'actions

Airesis a racheté 5'400 actions (0.79%) de la société mère française Le Coq Sportif Holding SA à un actionnaire ayant exercé son option de vente valable 6 mois à dater du contrat d'achat de la société par Airesis pour un prix de EUR 13.72 par action. L'impact sur les comptes consolidés n'est pas matériel.

Le Coq Sportif Holding – Modification du prix d'acquisition

En outre, Airesis était au bénéfice d'une garantie de passifs de KEUR 1'443 (soit KCHF 2'251) de la part des vendeurs du Coq Sportif Holding, garantie exercée au mois de juillet 2006 sur la base d'une décision prise au mois de juin 2006. Le prix d'acquisition a été réduit d'autant, impactant le goodwill de KCHF 449 et la valeur des actifs incorporels (marque) de KCHF 2'710. Le management a estimé que cette réduction de prix, après élimination du goodwill, avait une influence directe sur la valeur de la marque.

La comptabilité d'acquisition au 1^{er} octobre 2005 se présente ainsi :

En milliers de CHF	Comptabilité d'acquisition provisoire	Ajustement du prix d'achat	Comptabilité d'acquisition ajustée
Liquidité et équivalents	1'814		1'814
Actifs circulants	15'615		15'615
Actifs incorporels	32'997	-2'710	30'287
Goodwill d'acquisition	449	-449	0
Impôts différés actifs	5'065	-902	4'163
Autres actifs non-circulants	7'510		7'510
Dépassements bancaires	-5'834		-5'834
Autres dettes à court terme	-25'355		-25'355
Emprunts à long terme	-12'584		-12'584
Impôts différés passifs	-5'065	902	-4'163
Intérêts minoritaires	-4'168	908	-3'260
Juste valeur des actifs nets acquis	10'444	-2'251	8'193

Le Coq Sportif Holding – Prise de contrôle des 100% de la société Le Coq Sportif España

Le Coq Sportif Holding a acquis au mois de juin 2006 le solde du capital actions (51%) de la société Le Coq Sportif España. Le prix d'achat est en cours de négociation et estimé au moment de la publication de ce rapport intermédiaire à KCHF 578. La comptabilité d'acquisition de la société se présente ainsi en l'état :

En milliers de CHF	30.06.2006		
	Avant acquisition	Réévaluation	Total
Liquidités et équivalents	56		56
Actifs circulants	1'603		1'603
Actifs immobilisés	5	698	703
Autres actifs immobilisés	28		28
Dépassement en compte courant	-418		-418
Autres dettes à court-terme	-498		-498
Impôts différés passifs		-209	-209
Emprunts à long terme	-601		-601
Actifs nets à 100%	175	489	664
Mis en équivalence jusqu'au 30.06.2006			-86
Valeur des actifs nets acquis			578
Payé sous forme de Prix d'achat estimé, comptabilisé par fonds étrangers à court terme			-578
Flux de trésorerie liés à l'acquisition			
Liquidités et équivalents			56
Dépassement en compte courant			-418
			-362

7. Activités cédées (« discontinued »)

En 2005 et 2006, l'ensemble du parc immobilier de Hazard Immobilier SA a été vendu au fond DREF. Toute l'activité de la société Hazard Immobilier a de ce fait été reclassée en « discontinued ». Il en va de même des activités du Groupe Fidexpert SA, vendu au 31 mars 2006 pour KCHF 1'684. Sur cette vente, KCHF 1'400 ont été versés par l'acheteur, KCHF 100 font l'objet d'une créance envers cet acheteur et KCHF 184 représentent un abandon de créance.

	1er semestre 2006				1er semestre 2005		
	Hazard	Fidexpert Opérationnel	Fidexpert Vente	Total	Hazard	Fidexpert Opérationnel	Total
Compte de profits et pertes							
Chiffre d'affaires	1'335	986	-	2'321	6'345	1'653	7'998
Prix de revient des achats et des services	-435	-	-	-435	-2'277	-	-2'277
Marge brute	900	986	0	1'886	4'068	1'653	5'721
Charges d'exploitation	-463	-1'070	-	-1'533	-669	-1'334	-2'003
Amortissements	-	-187	-	-187	-1'357	-177	-1'534
Produits résultant de la vente	112	-	92	204	563	-	563
Autres produits et charges	22	21	-	43	57	22	79
Résultat d'exploitation	571	-250	92	413	2'662	164	2'826
Charges financières	-268	-24	-	-292	-2'550	-56	-2'606
Résultat avant impôts	303	-274	92	121	112	108	220
Impôts	-223	92	-	-131	-248	-3	-251
Résultat net	80	-182	92	-10	-136	105	-31
Flux de trésorerie							
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	-5'215	619	-	-4'596	864	217	1'081
Flux de trésorerie des activités d'investissement	91'854	-5	782	92'631	-4'854	-681	-5'535
Flux de trésorerie des activités de financement	-69'882	-738	-	-70'620	4'793	385	5'178
Flux nets de trésorerie	16'757	-124	782	17'415	803	-79	724

Flux de trésorerie 2006 lié à la cession du groupe Fidexpert

Prix de vente reçu en cash		1'400
Liquidités et équivalents cédés		-620
Dépassements en comptes courants cédés		2
Flux nets de trésorerie sur cession		782

Flux de trésorerie 2006 lié à la 2^e cession des immeubles de Hazard

Prix de vente de la deuxième partie	91'047
Remboursement des dettes liées aux immeubles	-65'334
Versement anticipé reçu en 2005	-18'513
Dépôt à titre de droits de mutation	-1'280
Flux nets de trésorerie sur cession	5'920

8. Rémunération en actions ou en instruments basés sur des titres

En janvier 2006, un bonus de KCHF 40 a été versé aux membres de la direction du groupe sous forme d'une remise de 28'572 actions Airesis valorisée au cours moyen de 2005, soit à CHF 1.40. Ce montant avait été provisionné au 31 décembre 2005.

A ce jour, il n'y a pas eu d'autres rémunérations en instruments financiers basés sur des titres du groupe.

9. Transactions avec des parties liées

Outre le bonus versé sous forme d'actions au management (voir note 8) et les intérêts de 5%, comptabilisés sur les comptes courants du groupe d'actionnaires majoritaires, seul un prêt supplémentaire de KCHF 100 a été accordé par Marc-Henri Beausire à Airesis.

10. Actions propres

En 2006, la méthode de comptabilisation des actions propres n'a pas été modifiée.

Les mouvements sur actions propres sont présentés cumulés de la façon suivante :

En milliers de CHF	Nombre d'actions	Valeur FiFo	dont profits et pertes
Solde au 31 décembre 2005	1'098'993	-1'542	
Achats	210'590	-421	
Ventes	-1'245'808	1'841	263
Solde au 30 juin 2006	63'775	-122	263

11. Capital actions et structure de l'actionariat

Au 30 juin 2006, le capital actions d'Airesis, entièrement libéré, est composé de 46'129'250 actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 0.25 chacune. Le capital actions se monte à KCHF 11'532.

Au cours du premier semestre, il n'y a pas eu de modification du capital actions.

Le capital autorisé de KCHF 2'300 a été prolongé pour une durée de 2 ans par décision de l'assemblée générale du 15 juin 2006.

Le nombre moyen pondéré d'actions pour la détermination du résultat par action (de base et dilué) est de 45'881'200 (31.12.2005 : 45'426'275 ; 30.06.2005 : 45'560'849).

Au 30 juin 2006, la structure de l'actionariat était la suivante :

Actionnaires	Part au Capital		
	30.06.2006	31.12.2005	30.06.2005
Robert Louis-Dreyfus *	22.19%	27.73%	29.17%
Yves Marchand *	22.19%	27.73%	29.17%
Marc-Henri Beausire *	21.89%	27.43%	28.84%
3V Asset Management AG	8.24%	-	-
Autres actionnaires	25.49%	17.11%	12.82%
	100.00%	100.00%	100.00%

* Constitué en groupe par un pacte d'actionnaires

Actionnaires	Droits de votes **		
	30.06.2006	31.12.2005	30.06.2005
Robert Louis-Dreyfus *	22.19%	28.41%	29.46%
Yves Marchand *	22.19%	28.41%	29.46%
Marc-Henri Beausire *	21.89%	28.10%	29.13%
3V Asset Management AG	8.24%	-	-
Autres actionnaires	25.49%	15.08%	11.95%
	100.00%	100.00%	100.00%

* Constitué en groupe par un pacte d'actionnaires

** Les droits de vote liés aux actions détenues en propre sont provisoirement suspendus.

12. Engagements hors bilan et actifs mis en gage

Les engagements hors bilan se montent à KCHF 13'900 et les actifs mis en gage à KCHF 7'140.

13. Informations sectorielles

En milliers de CHF	1er semestre 2006								TOTAL
	Sports Boards & More	Sports Le Coq Sportif	Nouvelles technologies	Corporate & Autres	Elimination	Sous-total	Discontinued Immobilier	Fiduciaire	
Total chiffre d'affaires	30'604	19'625		212	-50	50'391	1'335	986	52'712
Résultat d'exploitation	-3'243	-4'867	-9	-1'744		-9'863	571	-250	-9'542
Revenu des sociétés associées	-	-95	-37	-650		-782			-782

En milliers de CHF	1er semestre 2005								TOTAL
	Sports Boards & More	Sports Le Coq Sportif	Nouvelles technologies	Corporate & Autres	Elimination	Sous-total	Discontinued Immobilier	Fiduciaire	
Total chiffre d'affaires	30'161	-		699	-69	30'791	6'345	1'653	38'789
Résultat d'exploitation	-3'179	-	-3	-51		-3'233	2'662	164	-407
Revenu des sociétés associées	-	-	-736	-508		-1'244			-1'244

Compte tenu des restructurations opérées, il a été décidé de subdiviser le segment sports par groupe de sociétés.

14. Evènements postérieurs à la date de clôture des comptes intermédiaires

Airesis – Organisation

Le conseil d'administration a nommé M. Marc-Henri Beausire CEO du groupe Airesis suite au départ de Christophe Morize à fin juillet 2006. Airesis a annoncé le départ de l'actuel CFO, Frédéric Baudin, pour le 30 septembre 2006 et la nomination de Yves Corthésy pour lui succéder.

Le Coq Sportif Holding - Assainissement

Le 4 août 2006, le conseil d'administration du Coq Sportif Holding a pris la décision de proposer aux actionnaires d'assainir les pertes reportées en réduisant le capital à zéro avant d'augmenter le capital de KEUR 17'000. Une assemblée générale extraordinaire a été fixée au 29 août 2006 afin de statuer sur cette proposition. Cette démarche permettra d'assainir Le Coq Sportif et de lui donner les fonds propres nécessaires à son développement.

Le Coq Sportif Holding - Rémunération en actions

Un plan de participation en actions Le Coq Sportif a été décidé et est en cours de mise en place. Seules des actions du Coq Sportif Holding seront distribuées dans cette démarche. D'une manière générale il était souhaité de remettre graduellement 16% du capital en actions gratuites et 2% en bons de souscription. La répartition entre actions gratuites et bons de souscription ainsi que les pourcentages sont toutefois en cours d'analyse afin que le système réponde à la législation locale. La décision du mode d'allocation des actions aura lieu durant le deuxième semestre 2006 et la libre disposition des actions s'échelonnait entre 2008 et 2013.

Les informations détaillées requises par la norme IFRS 2 ne sont pas présentées, le plan n'étant pas formalisé au moment de la publication du rapport de gestion intermédiaire.

Contact

Airesis
Chemin du Pierrier 1
Case postale 13
1815 Clarens/Montreux

Investors.relations@airesis.com
Téléphone +41 (21) 989 82 50
Fax +41 (21) 989 82 59

www.airesis.com