

Montreux, 30 août 2011.

Sur le premier semestre de l'année en cours, le chiffre d'affaires a progressé et la croissance se poursuit. Les revenus totaux consolidés ont augmenté en Euros de 8% par rapport au premier semestre 2010. Nos deux participations affichent une croissance en monnaie locale.

Le Coq Sportif montre une croissance de 7% sur son chiffre d'affaires au premier semestre 2011. La mise en place de son centre de développement est terminée, achevant ainsi son retour à Romilly, lieu de naissance de la marque en 1882. Le centre de développement permettra au Coq Sportif de déterminer les spécifications de production, qualifier et choisir les matières premières, réaliser en interne les échantillons ainsi que les séries limitées. Cette démarche accroîtra le contrôle du processus de production et contribuera à élever encore la qualité des produits textiles.

A compter de 2012, Le Coq Sportif deviendra l'équipementier du Tour de France, et signera à nouveau les célèbres maillots de leaders. C'est un événement historique puisque dès 1951, et ce pour une durée de 40 ans, Le Coq Sportif a été le fournisseur officiel des maillots de leaders du Tour de France, une des compétitions sportives les plus vues et suivies au monde.

C'est bien entendu le site de Romilly qui sera en mesure de fabriquer les maillots de leaders du Tour de France dès 2012. Cette étape, combinée avec l'ouverture de boutiques en propre, est nécessaire pour permettre au Coq Sportif d'affirmer sa place dans le textile et générer un chiffre d'affaires important.

Boards & More confirme son développement et réalise une progression de chiffre d'affaires de 12% sur le premier semestre 2011. L'accent est mis sur la poursuite des investissements dans les planches Stand Up Paddle, ainsi que sur le développement des marques en Australie. Le maintien d'un niveau d'investissement suffisant dans l'innovation est essentiel pour conserver la position actuelle de leader sur le marché.

La principale devise de nos participations étant l'Euro, le renforcement soutenu du Franc suisse vis-à-vis de l'Euro impacte négativement les comptes consolidés d'Airesis.

En raison des investissements, le résultat opérationnel est, comme attendu, plus bas que l'année dernière. Ces investissements montrent nos ambitions de croissance à long terme afin d'obtenir un développement et une profitabilité durables.

## CHIFFRES CLÉS

| <b>Revenus et Résultats avant impôts – Détails par participation</b>          | <b>1.1 - 30.6.2010</b> | <b>1.1 - 30.6.2011</b> | <b>Evolution</b> |
|---|------------------------|------------------------|------------------|
| Taux de change EUR/CHF  | 1.4379                 | 1.2704                 | -12%             |
| Revenus Le Coq Sportif  | EUR 45'434             | EUR 48'476             | 7%               |
| Revenus Boards & More   | EUR 15'365             | EUR 17'216             | 12%              |
| Revenus totaux consolidés   | EUR 60'799             | EUR 65'692             | 8%               |
| Revenus totaux consolidés   | CHF 87'423             | CHF 83'455             | -5%              |
| Résultat avant impôts Le Coq Sportif  | EUR 3'414              | EUR 1'712              | -50%             |
| Résultat avant impôts Boards & More   | EUR 1'249              | EUR 1'130              | -10%             |
| Résultat avant impôts des participations                                      | EUR 4'663              | EUR 2'842              | -39%             |
| Résultat avant impôts des participations                                      | CHF 6'705              | CHF 3'610              | -46%             |
| Résultat avant impôts Corporate & autres                                      | CHF 109                | CHF -155               |                  |
| Résultat avant impôts consolidé   | CHF 6'814              | CHF 3'455              |                  |
| <b>Comptes de résultat – Chiffres consolidés en milliers de CHF</b>           | <b>1.1 - 30.6.2010</b> | <b>1.1 - 30.6.2011</b> |                  |
| Revenus totaux consolidés   | 87'423                 | 83'455                 |                  |
| Marge consolidée  | 42'618                 | 40'210                 |                  |
| Marge en % des revenus totaux   | 49%                    | 48%                    |                  |
| Résultat opérationnel avant amortissements et ajustements de valeur consolidé | 8'944                  | 6'494                  |                  |
| Résultat opérationnel consolidé   | 6'606                  | 5'096                  |                  |
| Résultat avant impôts consolidé   | 6'814                  | 3'455                  |                  |
| Résultat net consolidé  | 7'200                  | 3'372                  |                  |
| Résultat net, part du groupe  | 5'199                  | 2'587                  |                  |
| <b>Bilans – Chiffres consolidés en milliers de CHF</b>                        | <b>31.12.2010</b>      | <b>30.6.2011</b>       |                  |
| Actifs courants   | 78'701                 | 78'754                 |                  |
| Fonds étrangers courants  | 54'093                 | 52'085                 |                  |
| Actifs non courants   | 41'413                 | 41'460                 |                  |
| Fonds étrangers non courants  | 16'422                 | 17'810                 |                  |
| Fonds propres, part du groupe   | 32'853                 | 33'284                 |                  |
| <b>Participations majoritaires – Taux de détention</b>                        | <b>31.12.2010</b>      | <b>30.6.2011</b>       |                  |
| Le Coq Sportif  | 70%                    | 69%                    |                  |
| Boards & More   | 100%                   | 100%                   |                  |

## LE COQ SPORTIF

Le premier semestre 2011 montre une croissance de 7% par rapport à la même période de l'année précédente grâce, en particulier, au dynamisme de certains marchés comme l'Italie et l'Espagne. Le centre de développement textile de Romilly est désormais opérationnel. Les produits textiles apportent une réelle valeur ajoutée et renouent avec l'histoire de la marque. En prolongement, le site de Romilly sera en mesure de fabriquer les maillots de leaders du Tour de France dès 2012.

Le Coq Sportif sera le nouveau partenaire du Tour de France pour les maillots de leaders (jaune, à pois, vert et blanc), à partir de 2012. Ce partenariat permet au Coq Sportif de revenir sur le Tour de France qu'il a soutenu pendant 40 ans et qui est l'un des événements sportifs les plus regardés au monde.

Cette année, les ventes de la collection printemps/été 2011 se sont concentrées sur le premier trimestre et les livraisons des produits de la collection automne/hiver 2011 se sont réalisées davantage en juillet. Le deuxième trimestre est ainsi relativement faible.

Les royalties augmentent de 37%, passant d'EUR 2.5 millions à EUR 3.4 millions du fait de la croissance de certains pays comme la Russie, l'Allemagne et l'Australie. Cette évolution contribue à maintenir la marge à un haut niveau (49%).

L'investissement en ressources humaines, notamment pour le centre de développement de Romilly et le développement des magasins en propre, ainsi que l'entrée sur le marché anglais, impactent les dépenses opérationnelles. Les frais logistiques suivent globalement l'évolution de l'activité. Les investissements, cumulés avec une pression sur les marges, en raison de l'augmentation du prix matières premières notamment, réduisent la rentabilité 2011.

Sur le premier semestre 2010, l'évolution des taux de change avait généré des gains d'EUR 1 million. Sur le premier semestre 2011, une perte de change d'EUR 0.4 million a été enregistrée.

| <b>Le Coq Sportif (EUR '000)</b>                                    | <b>1.1 – 30.6.2010</b> | <b>1.1 – 30.6.2011</b> | <b>Evolution</b> |
|---|------------------------|------------------------|------------------|
| <i>(Chiffres non audités)</i>                                       |                        |                        |                  |
| Revenus totaux  | 45'434                 | 48'476                 | 7%               |
| Marge   | 22'901                 | 23'949                 | 5%               |
| <i>Marge en % des revenus totaux</i>                                | 50%                    | 49%                    |                  |
| Dépenses opérationnelles  | -18'631                | -20'050                | 8%               |
| Résultat opérationnel avant amortissements et ajustements de valeur | 4'270                  | 3'899                  |                  |
| Résultat opérationnel   | 3'270                  | 3'008                  |                  |
| Résultat avant impôts   | 3'414                  | 1'712                  |                  |
| <b>Résultat net</b>   | <b>3'578</b>           | <b>1'729</b>           |                  |
| Ventes directes *   | 36'575                 | 37'050                 | 1%               |
| Ventes distributeurs  | 4'595                  | 5'993                  | 30%              |
| Revenus de licence  | 2'499                  | 3'421                  | 37%              |
| Autres revenus *  | 1'765                  | 2'012                  | 14%              |
| <b>Revenus totaux</b>   | <b>45'434</b>          | <b>48'476</b>          | <b>7%</b>        |

\* Le regroupement effectué en 2010 a été modifié par l'isolement des ventes soldeurs dans la catégorie « autres revenus ».

Le Coq Sportif propose deux collections de base qui sont Printemps/Été et Automne/Hiver. Ces deux collections génèrent des pics de saisonnalité qui peuvent varier en fonction de la rapidité des prises de commandes des clients. L'activité de la collection Printemps/Été a été soutenue, toutefois la croissance sera moins forte sur la collection Automne/Hiver.

## BOARDS & MORE

Avec un chiffre d'affaires affichant une croissance soutenue de 11% sur le deuxième trimestre par rapport au premier trimestre 2011, Boards & More continue à dépasser les attentes. Le chiffre d'affaires du premier semestre 2011 a progressé de 12%, augmentant d'EUR 15.4 millions à EUR 17.2 millions. Toutefois, une telle croissance n'est pas à attendre sur le deuxième semestre 2011.

Le chiffre d'affaires de North Kiteboarding connaît une hausse significative de 11%, confirmant son rôle de leader au sein du portefeuille. Boards & More poursuit son engagement en marketing et dans le développement de produits. A ce titre, des investissements ont été réalisés, particulièrement pour renforcer des nouveaux articles tels que les planches Stand Up Paddle produites par la marque Fanatic. Des ressources continuent à être investies en Australie pour poursuivre le développement des marques du portefeuille dans cette partie du globe.

On constate, dans les pays gérés directement par des agents, une croissance du chiffre d'affaires plus élevée en comparaison de celle des pays dans lesquels n'opèrent que des distributeurs. La marge est soutenue par cette situation. La gestion directe par des agents engendre une marge meilleure. Ainsi, malgré un environnement difficile, la marge est restée stable.

La croissance du chiffre d'affaires a eu également un effet direct sur les dépenses opérationnelles. En plus des investissements spécifiés, l'augmentation du chiffre d'affaires des pays gérés par des agents implique des commissions et des royalties versées sur les nouveaux produits.

Les dépenses opérationnelles comprennent EUR 0.4 millions liés aux plans de paiement en actions. Le résultat net se placerait à EUR 1.6 millions en excluant cet élément, en augmentation d'EUR 0.4 million par rapport à 2010.

| <b>Boards &amp; More (EUR '000)</b>                                 | <b>1.1 – 30.6.2010</b> | <b>1.1 – 30.6.2011</b> | <b>Evolution</b> |
|---|------------------------|------------------------|------------------|
| <i>(Chiffres non audités)</i>                                       |                        |                        |                  |
| Revenus totaux  | 15'365                 | 17'216                 | 12%              |
| Marge   | 6'738                  | 7'702                  | 14%              |
| <i>Marge en % des revenus totaux</i>                                | 44%                    | 45%                    |                  |
| Dépenses opérationnelles  | -5'260                 | -6'333                 | 20%              |
| Résultat opérationnel avant amortissements et ajustements de valeur | 1'478                  | 1'369                  |                  |
| Résultat opérationnel   | 1'285                  | 1'185                  |                  |
| Résultat avant impôts   | 1'249                  | 1'130                  |                  |
| <b>Résultat net</b>   | <b>1'248</b>           | <b>1'153</b>           |                  |
| Revenus totaux – marques poursuivies                                | 15'336                 | 17'216                 | 12%              |
| - <i>North Kiteboarding</i>   | 6'791                  | 7'569                  | 11%              |
| - <i>Ion</i>  | 1'955                  | 2'571                  | 32%              |
| - <i>Fanatic</i>  | 2'416                  | 3'246                  | 34%              |
| - <i>North Sails Windsurf</i>                                       | 3'998                  | 3'818                  | -5%              |
| - <i>Autres</i>   | 176                    | 12                     |                  |
| Revenus totaux – marques cédées                                     | 29                     | -                      |                  |
| <b>Revenus totaux</b>   | <b>15'365</b>          | <b>17'216</b>          | <b>12%</b>       |

Le portefeuille de marques de Boards & More se compose de Fanatic, North Kiteboarding, North Sails Windsurf et Ion.

**Contact** : M. Philippe Erard, Président du conseil d'administration d'Airesis.  
 Airesis, 1 chemin du Pierrier, CH-1815 Clarens, T +41 (0) 21 989 82 50, F +41 (0) 21 989 82 59, [investors.relations@airesis.com](mailto:investors.relations@airesis.com)  
[www.airesis.com](http://www.airesis.com)