

# airesia

**Rapport de Gestion Intermédiaire**  
au 30 juin 2021

**Interim Report**  
30 June 2021

## TABLE DES MATIÈRES

## TABLE OF CONTENTS

|                                                                       |    |
|-----------------------------------------------------------------------|----|
| MESSAGE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION.....                              | 1  |
| <i>BOARD OF DIRECTORS' MESSAGE</i>                                    |    |
| CHIFFRES CLÉS .....                                                   | 2  |
| <i>KEY FIGURES 2021</i>                                               |    |
| RAPPORT D'ACTIVITÉ.....                                               | 3  |
| <i>BUSINESS REVIEW</i>                                                |    |
| LE COQ SPORTIF.....                                                   | 4  |
| GROUPE                                                                |    |
| MOVEMENT.....                                                         | 10 |
| <i>MOVEMENT GROUP</i>                                                 |    |
| ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS CONSOLIDÉS ET ANNEXES ..... | 11 |
| <i>CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS AND NOTES</i>  |    |

**2021, Airesis, Montreux (Suisse)**

Ce rapport contient des prévisions qui expriment les opinions actuelles. Cela implique certains risques et les résultats peuvent diverger des points de vue donnés.

Pour éviter toute mauvaise interprétation, ce rapport est établi en français, puis traduit en anglais pour information. La version française prévaut contre toutes les autres versions.

**Impression**

Ce rapport est imprimé sur du papier issu de forêts bien gérées et d'autres sources certifiées par la Forest Stewardship Council (FSC).

**2021, Airesis, Montreux (Switzerland)**

This report contains forecast statements, which express current opinions. This involves certain risks and results may differ from the views given.

To avoid misinterpretation, this report is published in French and translated into English for information purposes. The French version surpasses all other versions.

**Printing**

This report is printed on paper produced from well-managed forest and other sources certified by the Forest Stewardship Council (FSC).



## MESSAGE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

Les revenus consolidés d'Airesis augmentent de 86% par rapport à l'exercice précédent atteignant MCHF 60 (2020 : MCHF 32).

### LE COQ SPORTIF

Avec un chiffre d'affaires de MEUR 53 à fin juin, soit une progression de 83% par rapport au premier semestre 2020, l'activité montre des résultats très satisfaisants et sur des niveaux qui ont quasiment retrouvés ceux de 2019.

Le premier semestre de 2021 confirme le rebond du Coq Sportif, après une année marquée par les restrictions gouvernementales. Ces résultats sont une excellente nouvelle et montrent que les décisions prises par la Direction ont été adaptées et pertinentes dans un contexte de crise.

Le Coq Sportif a poursuivi ses investissements stratégiques en déployant notamment une politique digitale solide à travers le site internet et le site e-commerce. Cette période a également permis à la marque de se démarquer et de confirmer que la stratégie industrielle initiale porte ses fruits : écosystème local, circuits courts et innovation durable, notamment avec des produits fabriqués avec de nouvelles matières naturelles. La marque continue donc ses efforts en termes de minimisation de son empreinte carbone dans la production et la vente de chaussures et de textiles. Les axes stratégiques de développement sont tournés vers les nouvelles matières « naturelles », la recherche et l'innovation sur la filière coton notamment.

### MOVEMENT

Le chiffre d'affaires de Movement à fin juin 2021 s'élève à MCHF 1.4 (S1 2020 : MCHF 0.9), un niveau se rapprochant des ventes réalisées avant la crise sanitaire.

Les axes de développement de la marque, notamment la distribution des produits en France en direct, portent leurs fruits. Un fort engouement pour la marque a été constaté sur le territoire français durant la seconde partie de l'hiver.

Les résultats positifs montrent que les stratégies adoptées sont efficaces et renforcent la confiance du management dans le potentiel des deux marques.

Le Conseil d'administration

## CHIFFRES CLÉS 2021

## BOARD OF DIRECTORS' MESSAGE

Dear Shareholders,

Airesis' consolidated revenues increase by 86% compared to the previous year reaching MCHF 60 (2020: MCHF 32).

### LE COQ SPORTIF

With a turnover of MEUR 53 at the end of June, an increase of 83% compared to the first half of 2020, the activity shows very satisfactory results and at levels which have almost returned to those of 2019.

The first half of 2021 confirms the rebound of Le Coq Sportif, after a year marked by government restrictions. These results are excellent news and show that the decisions taken by the Management were adapted and relevant in a context of crisis.

Le Coq Sportif continued its strategic investments by deploying, in particular, a solid digital policy through the website and the e-commerce site. This period also allowed the brand to stand out and confirms that the initial industrial strategy is bearing its fruits : local ecosystem, short circuits and sustainable innovation notably with products made with new natural materials. The brand is continuing its efforts to minimise its carbon footprint in the production and sale of shoes and apparels. The strategic lines of development are turned towards new "natural" materials, research and innovation in the cotton sector in particular.

### MOVEMENT

Movement's turnover at the end of June 2021 amounted to MCHF 1.4 (HY1 2020: MCHF 0.9), a level approaching sales made before the pandemic crisis.

The brand's development goals, in particular the direct distribution of products in France, are bearing its fruits. A strong enthusiasm for the brand was observed in France during the second part of the winter.

The positive results show that the strategies adopted are effective and reinforce management's confidence in the potential of both brands.

The Board of Directors

## KEY FIGURES 2021

| Détails par participation (en milliers)<br>(Chiffres non audités) |     | 1.1 - 30.6.2021 | 1.1 - 30.6.2020 | Details for each participation (in thousands)<br>(Non audited figures) |
|-------------------------------------------------------------------|-----|-----------------|-----------------|------------------------------------------------------------------------|
| Revenus Le Coq Sportif (en monnaie locale)                        | EUR | 53 294          | 29 182          | Revenue Le Coq Sportif (in local currency)                             |
| Revenus Le Coq Sportif (en CHF)                                   | CHF | 58 325          | 31 055          | Revenue Le Coq Sportif (in CHF)                                        |
| Revenus Groupe Movement                                           | CHF | 1 425           | 932             | Revenue Movement Group                                                 |
| Revenus Corporate & autres                                        | CHF | 185             | 186             | Revenue Corporate & others                                             |
| Revenus totaux consolidés                                         | CHF | 59 935          | 32 173          | Total consolidated revenue                                             |
| Résultat net consolidé                                            | CHF | -9 418          | -18 479         | Net consolidated result                                                |
| Participations majoritaires (% de détention)                      |     | 30.06.2021      | 30.06.2020      | Majority participations (% of capital shareholding)                    |
| Le Coq Sportif                                                    |     | 77%             | 77%             | Le Coq Sportif                                                         |
| Groupe Movement                                                   |     | 92%             | 92%             | Movement Group                                                         |
| Taux de change moyen EUR/CHF                                      |     | 1.0944          | 1.0642          | Average currency exchange rate EUR/CHF                                 |

La devise de la principale participation, étant l'euro, la variation du franc suisse vis-à-vis de ce dernier impacte les comptes consolidés d'Airesis.

As the currency of the main participation is the euro, the variation of the Swiss franc against the euro impacts the consolidated figures of Airesis.





## RAPPORT D'ACTIVITÉ

### ASSEMBLÉE GÉNÉRALE 2021

Tous les objets proposés par le Conseil d'administration à l'Assemblée Générale Ordinaire 2021 ont été acceptés avec au moins 96% de voix positives.

### AIREIS SA HOLDING

Airesis est une holding d'investissement dont les principaux placements se sont historiquement concentrés sur l'immobilier et les marques. Tout en restant ouverte à d'autres opportunités, Airesis investit principalement dans les domaines d'activité où sa propre expérience et son savoir-faire représentent une source de confiance. Par le passé, Airesis a trouvé dans l'immobilier une base de stabilité et de revenus continus. Par ailleurs, Airesis cherche à investir dans des sociétés qui offrent la perspective d'une importante revalorisation grâce au potentiel que représente la revitalisation des marques qu'elle possède. Airesis réalise ses profits essentiellement lors de la vente de ses investissements.

### LE COQ SPORTIF

Depuis l'arrivée de Airesis en 2005, Le Coq Sportif enregistre une croissance continue de ses revenus. La Direction a mis à exécution un plan stratégique portant sur la mise en valeur du savoir-faire français, les partenariats et contrats d'équipementiers multisports ainsi que sur l'engagement en faveur d'un sport durable et inclusif.

Depuis 10 ans, Le Coq Sportif révolutionne son modèle industriel en le plaçant au cœur de sa vision. Le Coq Sportif fait en sorte que ses produits textiles et footwear respectent la charte éthique de la marque, qui a rapatrié toutes ses productions training et performance en local. Le travail engagé sur la traçabilité des matières pour un meilleur sourcing de matières éco-responsables se poursuit, avec notamment le sourcing du coton en direct est en cours et en progrès notable. Ainsi, la production textile est désormais produite dans l'usine historique de Romilly-sur-Seine, berceau de la marque, et dans le bassin méditerranéen. Cette proximité géographique avec une production en circuit court et un savoir-faire local français garantit la grande qualité des produits. 100% du tricotage des tissus et leur teinture sont ainsi réalisés dans l'Aube. Seul l'assemblage du tissu est fait hors de France, mais toujours à proximité, chez un partenaire exclusif au Maroc.

Depuis 1882, la raison d'être du Coq Sportif réside dans la proximité que la marque bleu-blanc-rouge a su créer avec les sportifs, qu'ils soient champions ou amateurs passionnés, valides ou en situation de handicap, athlètes individuels ou membres d'équipes collectives. C'est ainsi que Le Coq Sportif imagine et confectionne aujourd'hui les tenues qui accompagnent les épreuves et les exploits des joueurs du XV de France, de l'A.S. Saint-Étienne, de l'écurie Alpines F1, Tony Yoka ou des danseurs et danseuses de l'Opéra National de Paris.

Dès le 1er Octobre 2021, le Coq Sportif deviendra Partenaire Premium des Equipes de France Olympique et Paralympique. Les athlètes français porteront donc des tenues de représentation floquées de la marque pour des compétitions multisports organisées sous l'égide du CIO et de l'IPC. Ce partenariat avec les Equipes de France Olympique et Paralympique permettra au Coq Sportif d'étendre notablement sa visibilité.

A travers le monde, Le Coq Sportif rayonne aujourd'hui dans une soixantaine de pays. Avec pour symbole un coq chantant un nouveau jour qui se lève, la marque transmet des valeurs positives et universelles : chaque jour, une victoire est possible.

### MOVEMENT

L'arrivée d'Airesis en juin 2015 a permis à Movement de parfaire son savoir-faire. La gamme de produits Movement a été concentrée pour gagner en impact, le but annoncé étant l'amélioration de la marge. En termes de marché, la distribution sur le territoire français est réalisée en direct depuis 2018. L'enseigne à la pomme est ainsi à même de mettre en valeur ses collections et reprend progressivement des parts de marché dans l'Hexagone. Les prochains objectifs tendront à renforcer la position de la marque dans le secteur freeski, à poursuivre son développement commercial en Suisse alémanique ainsi qu'à améliorer ses capacités industrielles de développement et de fabrication de ses propres skis.

## BUSINESS REVIEW

### ANNUAL GENERAL MEETING 2021

All Items proposed to the Annual Shareholders Meeting 2021 by the Board of Directors were accepted with at least 96% of positive votes.

### AIREIS SA HOLDING

Airesis is an investment holding company whose main investments have historically focused on real estate and brands. While remaining open to other opportunities, Airesis invests mainly in businesses in which its own experience and knowledge represent a source of confidence. In the past, Airesis had found a stable base and a continuous revenue stream in real estate. In terms of brands, Airesis seeks to invest in companies that offer the prospect of a significant revaluation, thanks to the potential offered by the revitalisation of its brands. Airesis realises profits primarily through the sale of its investments.

### LE COQ SPORTIF

Since the arrival of Airesis in 2005, Le Coq Sportif has recorded continuous growth in its revenues. The Management has implemented a strategic plan focusing on showcasing French know-how, partnerships and multi-sport equipment contracts as well as the commitment to sustainable and inclusive sport.

For the past 10 years, Le Coq Sportif has revolutionised its industrial model by placing it at the heart of its vision. Le Coq Sportif ensures that its textile and footwear products comply with the ethical charter of the brand, which has repatriated all its training and performance production locally. The work undertaken on the traceability of materials for better sourcing of eco-responsible materials is continuing, with notably the sourcing of cotton directly underway and making significant progress. Thus, textile production is now produced in the historic factory of Romilly-sur-Seine - the birthplace of the brand - and in the Mediterranean basin. This geographical proximity with short circuit production and local French know-how guarantees the high quality of the products. 100% of the knitting and dyeing of the fabrics are made in the French region Aube. Only the assembly of the fabric is done outside of France, but always closely, with an exclusive partner in Morocco.

Since 1882, Le Coq Sportif's objective lies in the closeness that the French flag based brand has been able to create with sportsmen and women, whether they be champions or passionate amateurs, able-bodied or disabled, individual athletes or members of collective teams. This is how Le Coq Sportif now imagines and manufactures the outfits that accompany the trials and exploits of the players of the XV de France, A.S. Saint-Étienne, Alpine F1 Team, Tony Yoka or dancers from the Opéra National de Paris.

From October 1, 2021, Le Coq Sportif will become Premium Partner of the French Olympic and Paralympic teams. French athletes will therefore wear the brand's representative outfits for multi-sport competitions organised under the aegis of the IOC and the IPC. This partnership with the French Olympic and Paralympic teams will allow Le Coq Sportif to significantly extend its visibility.

Today, Le Coq Sportif is present in some sixty countries around the world. With the symbol of a rooster crowing a new day, the brand transmits positive and universal values: every day, a victory is possible.

### MOVEMENT

The arrival of Airesis in June, 2015 allowed Movement to focus on its know-how. Movement's product range has been concentrated to have a greater impact, with the announced goal of improving the margin. In terms of market, distribution in France is now carried out directly since 2018. The company is thus in a better position to showcase its collections and to gradually regain market shares in France. The next objectives will be to reinforce the brand's position in the freeski sector, pursue its commercial development in German-speaking Switzerland and improve its industrial capacity to develop and manufacture its own skis.



## LE COQ SPORTIF

Le chiffre d'affaires sur le premier semestre est de MEUR 53, en progression de 83% par rapport à fin juin 2020 et supérieur au budget à hauteur de MEUR 1.2. Cette croissance permet de terminer le semestre en avance de 2% sur le budget et ce, malgré les fermetures administratives ayant impacté l'activité commerciale des six premiers mois de l'année.

L'amélioration de la marge brute à 47% (S1 2020 : 43%) influe positivement sur le résultat opérationnel malgré la hausse des dépenses opérationnelles qui atteignent MEUR 27.7 (S1 2020 : MEUR 23.3). L'EBITDA s'est nettement amélioré et place la marque dans une meilleure situation que l'an dernier.

Le premier semestre de 2021 montre des résultats encourageants et confirme le rebond du Coq Sportif après la pandémie de l'an dernier. Ces résultats sont une excellente nouvelle et montrent que les stratégies adoptées sont les bonnes.

Depuis 10 ans, Le Coq Sportif révolutionne son modèle industriel en le plaçant au coeur de sa vision. Pour ce faire, la production textile a été rapatriée de l'Asie vers l'usine historique de Romilly-sur-Seine – berceau de la marque – et dans le bassin méditerranéen. Un nouvel entrepôt, de 50'000 m<sup>2</sup>, appelé « Etincelle », situé dans l'Aube est opérationnel depuis le premier semestre 2021. Cette structure permettra à la marque de promouvoir la proximité avec les fournisseurs, d'absorber l'augmentation des flux en lien avec le développement de l'activité B2C et de développer la personnalisation des tenues et équipements en vue des Jeux Olympiques et Paralympiques de Paris 2024.

Le Coq Sportif a également poursuivi sa stratégie de minimisation de son empreinte carbone dans la production et la vente de chaussures et de textiles. Ainsi, Le Coq Sportif propose notamment une gamme des chaussures conçue avec des matières végétales, responsables et à faible empreinte écologique, ce qui a fait l'objet d'une belle visibilité médiatique.

*The turnover for the first half of the year is MEUR 53, up 83% compared to the end of June 2020 and higher than budgeted figures by MEUR 1.2. This growth allows the company to finish the half year 2% ahead of the budget, despite administrative closures that impacted commercial activity for the first six months of the year.*

*The margin improved at 47% compared to 43% for the same period last year. This impacts positively the operational result even if the operating costs are higher than last year at MEUR 27.7 (HY 1 2020 : MEUR 23.3). The EBITDA has significantly improved and puts the brand in a better situation than last year.*

*The first half of 2021 shows encouraging results for the beginning of the year and is confirming the rebound of Le Coq Sportif after last year's pandemic. These results are excellent news and show that the strategies adopted are the right ones.*

*For 10 years, Le Coq Sportif has been revolutionising its industrial model by placing it at the heart of its vision. To do this, textile production in Asia has been repatriated to its historic factory in Romilly-sur-Seine and in the Mediterranean basin. A new 50 000 m<sup>2</sup> warehouse in the French region Aube, called "Etincelle", is operational since the first half of 2021. This warehouse will allow the brand to promote proximity with suppliers, absorb the increase in flows linked to the development of the B2C activity and develop customisation in view of the Paris 2024 Olympic and Paralympic Games.*

*Le Coq Sportif also pursued its strategy of low carbon emission in its production and sale of footwear and textile. Thus, Le Coq Sportif now offers a range of footwear made with plant-based materials, responsible and with a low ecological footprint, which has received a great deal of media attention.*

| Le Coq Sportif (en milliers d'EUR)               | 1.1-30.06. 2021 | 1.1-30.06.2020 | Le Coq Sportif (in thousands of EUR) |
|--------------------------------------------------|-----------------|----------------|--------------------------------------|
| (Chiffres non audités)                           |                 |                | (Non audited figures)                |
| Revenus totaux                                   | <b>53 294</b>   | 29 182         | Total revenue                        |
| Marge                                            | <b>24 857</b>   | 12 693         | Margin                               |
| Marge en % des revenus totaux                    | <b>47%</b>      | 43%            | Margin as % of total revenue         |
| Dépenses opérationnelles                         | <b>-27 723</b>  | -23 443        | Operating expenses                   |
| Résultat opérationnel (EBITDA)                   | <b>-2 866</b>   | -10 750        | EBITDA                               |
| Résultat avant impôts et frais financiers (EBIT) | <b>-5 362</b>   | -13 379        | EBIT                                 |
| Résultat avant impôts (EBT)                      | <b>-6 332</b>   | -14 645        | EBT                                  |
| Résultat net                                     | <b>-6 507</b>   | -14 972        | Net result                           |

<sup>1)</sup> Le montant de Total Wholesale Equivalent est estimé sur la base des revenus de licences et autres revenus non-directs convertis en équivalents wholesale (ventes à des détaillants), ajoutés aux ventes directes.

<sup>1)</sup>The Total Wholesale Equivalent amount is estimated based on license revenues and other non-direct revenues converted into wholesale equivalent (sales to retailers), added to direct sales.



## L'HISTOIRE DU GROUPE

Movement Skis est né dans les Alpes suisses à la fin des années 90. Son principal marché est la Suisse, même si le groupe est présent dans une vingtaine de pays. La marque possède une identité unique et forte. Elle peut se prévaloir d'une bonne réputation chez les skieurs professionnels, en particulier dans le freeride et freeride touring. Elle a su développer un savoir-faire reconnu tant en termes de conception, de modélisation, de prototypes que de fabrication des skis. Elle a été à même de concevoir de nouvelles technologies afin d'assurer aux professionnels et aux amateurs de ski une plus grande légèreté et skiabilité.

Movement Skis est propriétaire de son outil de production et possède une grande flexibilité de création. Son objectif est de continuer à promouvoir cette passion du ski au-delà de l'arc alpin européen et de développer progressivement la marque dans le reste du monde.

L'arrivée du groupe Airesis, en juin 2015, a permis à Movement de renouer avec son savoir-faire et de concentrer la partie « distribution » sur les marques essentielles.

Le développement de la marque se déroule en deux phases ; à court terme, un travail attentif et important est effectué sur la rentabilité et sur la marge qui doit être renforcée. À plus longue échéance, les efforts tendent à se concentrer sur les compétences technologiques de Movement et sur ses capacités industrielles de développement et de fabrication de ses propres skis.

En 2018, la communication de Movement a mis en avant son savoir faire dans le domaine de la glisse. Le design du logo a été revisité et ce dernier apparaît désormais fièrement sur les produits vendus par l'enseigne. L'expérience, le savoir faire et la qualité de ses produits permettent à Movement de jouir d'une belle image auprès des adeptes de la glisse.

Movement skis est associé à un style de vie, une façon de s'exprimer par et pour la montagne. Que ce soit sur les pistes ou les faces les plus engagées, les ambassadeurs de la marque sont à ses côtés, acteurs du développement des produits. La nouvelle garde constituée de Laurent de Martin, Thibault Magnin, Maxime Chabloz et Aurélien Ducroz permet de faire évoluer les produits, ce qui respecte les valeurs imposées depuis la naissance de Movement skis.

Movement contribue également au développement du ski de randonnée en développant des parcours sécurisés appelés Movement Tracks. On les trouve actuellement dans plus de 20 stations en Suisse et une en France. Ce développement permet de renforcer l'image premium de qualité de la marque Movement sur le ski de randonnée.

## THE STORY OF THE GROUP

*Movement Skis was born in the Swiss Alps at the end of the 1990s. Its main market is Switzerland, although the group is present in around twenty countries. The brand has a unique and strong identity. It has a good reputation among professional skiers, especially in freeride and freeride touring. It has developed a recognized know-how in terms of design, modeling, prototypes and ski manufacturing. It has been able to develop new technologies to provide professionals and ski enthusiasts with greater lightness and skiability.*

*Movement Skis owns its own production equipment and has great creative flexibility. Its objective is to continue to promote this passion for skiing beyond the European alpine arc and to gradually develop the brand in the rest of the world.*

*The arrival of the Airesis group in June 2015 enabled Movement to renew its know-how and concentrate the "distribution" part on the essential brands.*

*The brand development is taking place in two phases; in the short term, careful and important work is done on profitability and the margin that must be strengthened. In the longer term, efforts tend to focus on Movement's technological skills and its industrial capacity to develop and manufacture its own skis.*

*In 2018, Movement's communication highlighted its know-how in the field of skiing. The design of the logo has been revisited and it now appears proudly on the products sold by the brand. The experience, know-how and quality of its products allow Movement to enjoy a beautiful image among ski enthusiasts.*

*Movement skis is associated with a lifestyle, a way of expressing itself through and for the mountains. Whether on the slopes or the most challenging cliff faces, the brand's ambassadors are by its side, actors in the development of its products. The new guard made up of Laurent de Martin, Thibault Magnin, Maxime Chabloz and Aurélien Ducroz allows the products to evolve, which respects the values imposed since the birth of Movement skis.*

*Movement is contributing to the development of ski touring by developing secure routes called Movement Tracks. There are currently more than 20 areas/resorts in Switzerland and one in France offering this touring ski experience. This development reinforces the premium quality image of the Movement brand on ski touring.*





## MOVEMENT

Le chiffre d'affaires Movement à fin juin s'élève à MCHF 1.4 (S1 2020 : MCHF 0.9).

Les ventes se rapprochent des niveaux observés avant la crise sanitaire (S1 2019 : MCHF 1.8, S1 2018 : MCHF 1.7)

La marge opérationnelle est de 57% (S1 2020 : 49%). Cette performance est la résultante de deux facteurs : Premièrement, la rationalisation des stocks en 2020 a mené à une réduction significative des opérations de déstockage en fin de saison. Deuxièmement, l'attrait pour la marque a permis le maintien d'une politique de prix stricte. Les charges opérationnelles sont stables et le résultat opérationnel (EBITDA) de MCHF -1.1 au premier semestre (S1 2020 : MCHF -1.6) est ainsi en légère amélioration. Le résultat de Movement n'est toutefois pas représentatif à cette période de l'année, l'essentiel du chiffre d'affaires étant réalisé au second semestre et l'actuelle augmentation des coûts d'approvisionnement en matières premières engendrera une réduction de la marge au second semestre.

Les axes de développement de Movement Skis, notamment la distribution des produits en France en direct, portent leurs fruits. Un fort engouement pour la marque a été constaté sur le territoire français durant la seconde partie de l'hiver.

Au niveau commercial, Movement Skis poursuit ses efforts afin de gagner de nouvelles parts de marché en Suisse alémanique.

*Movement's turnover amounted to MCHF 1.4 at the end of June 2021 (HY1 2020 : MCHF 0.9)*

*Sales are approaching the levels seen before the health crisis (HY1 2019: MCHF 1.8, HY1 2018: MCHF 1.7)*

*The operating margin is 57% (HY1 2020: 49%). This performance is the result of two factors. First, the rationalisation of stocks in 2020 led to a significant reduction of the end-of-season destocking. Secondly, the brand's attractiveness made it possible to maintain a strict pricing policy. Operating expenses are stable and the operating result (EBITDA) of MCHF -1.1 in the first half of the year (HY1 2020: MCHF -1.6) is slightly improving. However, Movement result is not representative for this time of year, as most of the sales are generated in the second half of the year and the current increase in raw material procurement costs will result in a lower margin in the second half of the year.*

*Movement Skis development plans, particularly the direct distribution of its products in France, are bearing fruit. A strong enthusiasm for the brand was observed in France during the second half of the winter.*

*At the commercial level, Movement Skis continues its efforts on gaining new market shares in the German-speaking part of Switzerland.*

| Movement (en milliers de CHF)                    | 1.1-30.06. 2021 | 1.1-30.06.2020 | Movement (in thousands of CHF) |
|--------------------------------------------------|-----------------|----------------|--------------------------------|
| (Chiffres non audités)                           |                 |                | (Non audited figures)          |
| Revenus totaux                                   | 1 425           | 932            | Total revenue                  |
| Marge                                            | 818             | 465            | Margin                         |
| Marge en % des revenus totaux                    | 57%             | 50%            | Margin as % of total revenue   |
| Dépenses opérationnelles                         | -1 922          | -2 033         | Operating expenses             |
| Résultat opérationnel (EBITDA)                   | -1 104          | -1 576         | EBITDA                         |
| Résultat avant impôts et frais financiers (EBIT) | -1 573          | -2 004         | EBIT                           |
| Résultat avant impôts (EBT)                      | -1 822          | -2 271         | EBT                            |
| Résultat net                                     | -1 794          | -2 064         | Net result                     |









**ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES  
CONDENSÉS CONSOLIDÉS**

---

Non audités

***CONDENSED CONSOLIDATED  
INTERIM FINANCIAL STATEMENTS***

---

*Unaudited*

**BILAN CONDENSÉ CONSOLIDÉ (NON AUDITÉ)**

**CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL  
POSITION (UNAUDITED)**

| En milliers de CHF                                             | Note  | 30.06.2021 | 31.12.2020 | In thousands of CHF                                               |
|----------------------------------------------------------------|-------|------------|------------|-------------------------------------------------------------------|
| ACTIFS                                                         |       |            |            | ASSETS                                                            |
| Actifs courants                                                | 7     | 79 273     | 79 860     | Current assets                                                    |
| Actifs non courants                                            | 8, 10 | 69 551     | 71 835     | Non-current assets                                                |
| Total des actifs                                               |       | 148 824    | 151 695    | Total assets                                                      |
| PASSIFS                                                        |       |            |            | LIABILITIES & EQUITY                                              |
| Fonds étrangers courants                                       | 9, 10 | 85 533     | 88 718     | Current liabilities                                               |
| Fonds étrangers non courants                                   | 9, 10 | 72 293     | 66 136     | Non-current liabilities                                           |
| Total des fonds étrangers                                      |       | 157 826    | 154 853    | Total liabilities                                                 |
| Fonds propres attribuables aux actionnaires de la société-mère |       | -7 656     | -3 395     | Total equity attributable to equity holders of the parent company |
| Intérêts non contrôlants                                       |       | -1 346     | 237        | Non-controlling interests                                         |
| Total des fonds propres                                        |       | -9 002     | -3 158     | Total equity                                                      |
| Total des passifs                                              |       | 148 824    | 151 695    | Total liabilities & equity                                        |

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.



**COMPTE DE RÉSULTAT CONDENSÉ CONSOLIDÉ  
(NON AUDITÉ)**
**CONDENSED CONSOLIDATED INCOME STATEMENT  
(UNAUDITED)**

| En milliers de CHF                                                               | Note | 01.01. -<br>30.06.2021 | 01.01. -<br>30.06.2020 | In thousands of CHF                                                                 |
|----------------------------------------------------------------------------------|------|------------------------|------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| Revenus totaux                                                                   | 12   | 59 935                 | 32 173                 | Total revenue                                                                       |
| Achats des marchandises et des services                                          |      | -31 729                | -18 015                | Purchase of goods and services                                                      |
| Charges opérationnelles                                                          |      | -32 754                | -27 141                | Operating expenses                                                                  |
| Autres produits                                                                  |      | 93                     | 38                     | Other income                                                                        |
| Autres charges                                                                   |      | -254                   | -685                   | Other expenses                                                                      |
| Quote-part dans les résultats des sociétés associées                             |      | 204                    | 287                    | Share of results of associates                                                      |
| Résultat opérationnel (EBITDA)                                                   |      | -4 505                 | -13 343                | EBITDA                                                                              |
| Amortissements et ajustements de valeur                                          |      | -3 224                 | -3 280                 | Depreciation, amortisation and impairments                                          |
| Résultat avant impôts et frais financiers (EBIT)                                 |      | -7 729                 | -16 623                | EBIT                                                                                |
| Charges d'intérêts                                                               | 11   | -1 631                 | -1 648                 | Interest expenses                                                                   |
| Autres résultats financiers                                                      | 11   | 98                     | -58                    | Other financial results                                                             |
| Résultat avant impôts (EBT)                                                      |      | -9 262                 | -18 329                | EBT                                                                                 |
| Impôts                                                                           |      | -156                   | -150                   | Income taxes                                                                        |
| Résultat net                                                                     |      | -9 418                 | -18 479                | Net result                                                                          |
| Attribuable aux                                                                  |      |                        |                        | Attributable to                                                                     |
| actionnaires de la société-mère                                                  |      | -7 638                 | -14 643                | equity holders of the parent company                                                |
| intérêts non contrôlants                                                         |      | -1 780                 | -3 836                 | non-controlling interests                                                           |
| En CHF                                                                           | Note | 01.01. -<br>30.06.2021 | 01.01. -<br>30.06.2020 | In CHF                                                                              |
| Résultat net de base par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère | 6    | -0.12                  | -0.24                  | Basic earnings per share attributable to the equity holders of the parent company   |
| Résultat net dilué par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère   | 6    | -0.12                  | -0.24                  | Diluted earnings per share attributable to the equity holders of the parent company |

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE  
INCOME (UNAUDITED)

| En milliers de CHF                                                                              | 01.01. –<br>30.06.2021 | 01.01. –<br>30.06.2020 | In thousands of CHF                                                 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| Résultat net                                                                                    | -9 418                 | -18 479                | Net result                                                          |
| Ajustements à la juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie              | 1 219                  | -5                     | Fair value adjustments of cash flow hedge instruments               |
| Impact fiscal sur ajust. à la juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie | -328                   | -                      | Tax impact on fair value adjustments of cash flow hedge instruments |
| Différences de change comptabilisées dans les fonds propres                                     | 29                     | -554                   | Currency translation effects                                        |
| Total des éléments qui seront éventuellement recyclés                                           | 920                    | -559                   | Total of items to eventually be recycled                            |
| Total des éléments qui ne seront pas recyclés                                                   | -                      | -                      | Total of items that will not be recycled                            |
| Autres éléments du résultat global, net d'impôts                                                | 920                    | -559                   | Other comprehensive income, net of tax                              |
| Résultat global de la période, net d'impôts                                                     | -8 498                 | -19 038                | Total comprehensive income for the period, net of tax               |
| Attribuable aux                                                                                 |                        |                        | Attributable to                                                     |
| actionnaires de la société-mère                                                                 | -6 915                 | -15 097                | equity holders of the parent company                                |
| intérêts non contrôlants                                                                        | -1 583                 | -3 941                 | non-controlling interests                                           |

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

**TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONDENSÉ  
CONSOLIDÉ (NON AUDITÉ)**
**CONDENSED CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT  
(UNAUDITED)**

| En milliers de CHF                                                  | 01.01. -<br>30.06.2021 | 01.01. -<br>30.06.2020 | In thousands of CHF                                          |
|---------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|--------------------------------------------------------------|
| Résultat avant impôt                                                | -9 262                 | -18 329                | EBT                                                          |
| Amortissements et ajustements de valeur                             | 3 221                  | 3 280                  | Depreciation, amortisation and impairments                   |
| Provisions pour pertes de valeur sur créances                       | 211                    | 701                    | Provisions for doubtful receivables                          |
| Résultat financier                                                  | 1 533                  | 1 706                  | Financial result                                             |
| Gains de change réalisés                                            | 227                    | -45                    | Realized foreign exchange gains/losses                       |
| Transactions fondées sur des actions                                | 210                    | 151                    | Share-based transactions                                     |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associées             | -204                   | -287                   | Share of results of associates                               |
| Variations des provisions et autres mouvements non monétaires       | -158                   | -16                    | Other non-monetary variations                                |
| Variation des débiteurs clients                                     | 4 905                  | 19 464                 | Change in trade receivables                                  |
| Variation des stocks                                                | -3 046                 | -10 450                | Change in inventories                                        |
| Variation des dettes fournisseurs                                   | -4 467                 | -5 124                 | Change in trade payables                                     |
| Variation des autres actifs courants et autres dettes à court terme | 4 112                  | 1 057                  | Change in other current assets and liabilities               |
| Intérêts payés                                                      | -1 707                 | -1 570                 | Interest paid                                                |
| Impôts versés                                                       | -74                    | 273                    | Income tax paid                                              |
| Flux de trésorerie des activités opérationnelles                    | -4 499                 | -9 189                 | Cash flow from operating activities                          |
| Achats d'immobilisations corporelles                                | -325                   | -633                   | Purchase of property, plant and equipment                    |
| Ventes d'immobilisations corporelles                                | -                      | -                      | Proceeds from sale of property, plant and equipment          |
| Achats d'actifs incorporels                                         | -                      | -                      | Acquisitions of intangible assets                            |
| Incidence des variations de périmètre                               | -                      | -176                   | Impact of changes in scope                                   |
| Intérêts reçus                                                      | 1                      | -                      | Interest received                                            |
| Dividendes reçus de sociétés associées                              | 220                    | 497                    | Dividends received from associated companies                 |
| Variations des autres actifs non-courants                           | 12                     | -1                     | Change in other non-current assets                           |
| Flux de trésorerie des activités d'investissement                   | -92                    | -313                   | Cash flow from investing activities                          |
| Augmentation des dettes à court terme                               | 2 774                  | 1 039                  | Increase in short-term debt                                  |
| Remboursement des dettes à court terme                              | -5 990                 | -4 167                 | Repayment of short-term debt                                 |
| Augmentation des dettes à long terme                                | 9 639                  | 12 777                 | Increase in long-term debt                                   |
| Augmentation des emprunts convertibles des intérêts non contrôlants | -                      | -                      | Increase in convertible loans from non-controlling interest  |
| Remboursement des dettes à long terme                               | -998                   | -132                   | Repayment of long-term debt                                  |
| Ventes d'actions propres                                            | -                      | 38                     | Sale of treasury shares                                      |
| Augmentation de capital                                             | 1 100                  | -                      | Capital increase                                             |
| Transaction avec des intérêts non-contrôlant                        | -25                    | -                      | Transactions with non-controlling interests                  |
| Flux de trésorerie des activités de financement                     | 6 500                  | 9 555                  | Cash flow from financing activities                          |
| Effet net des écarts de conversion sur les liquidités               | 56                     | -47                    | Effect of foreign exchange rate on cash and cash equivalents |
| Variation des liquidités                                            | 1 965                  | 6                      | Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents         |
| Liquidités et équivalents au 1 janvier                              | 4 847                  | 2 534                  | Cash and cash equivalents at 1 January                       |
| Liquidités et équivalents au 30 juin                                | 6 812                  | 2 540                  | Cash and cash equivalents at 30 June                         |
| Variation des liquidités                                            | 1 965                  | 6                      | Net change in cash and cash equivalents                      |

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

**TABEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES  
CONSOLIDÉ (NON AUDITÉ)**

**CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY  
(UNAUDITED)**

Société-mère - Parent company

| En milliers de CHF                                          | Capital-actions<br><i>Share Capital</i> | Agio<br><i>Share premium</i> | Autres réserves<br><i>Other reserves</i> | Actions propres<br><i>Treasury shares</i> | Résultat au bilan<br><i>Retained earnings</i> | Total   | Intérêts non-contrôlant<br><i>Non-controlling interests</i> | Total des fonds propres<br><i>Total equity</i> | In thousands of CHF                                   |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| Au 1 <sup>er</sup> janvier 2020                             | 15 506                                  | 64 376                       | 7 909                                    | -10                                       | -72 268                                       | 15 513  | 5 299                                                       | 20 812                                         | At 1 <sup>st</sup> January 2020                       |
| Résultat 01.01. - 30.06.2020                                | -                                       | -                            | -                                        | -                                         | -14 643                                       | -14 643 | -3 836                                                      | -18 479                                        | Net result 01.01. - 30.06.2020                        |
| Autres éléments du résultat global de la période            | -                                       | -                            | -                                        | -                                         | -454                                          | -454    | -105                                                        | -559                                           | Other comprehensive income for the period             |
| Résultat global de la période, net d'impôts                 | -                                       | -                            | -                                        | -                                         | -15 097                                       | -15 097 | -3 941                                                      | -19 038                                        | Total comprehensive income for the period, net of tax |
| Transactions fondées sur des actions/instr. de cap. propres | -                                       | -                            | 69                                       | -31                                       | 134                                           | 172     | -                                                           | 172                                            | Share-based transactions                              |
| Transactions avec les intérêts non-contrôlant               | -                                       | -                            | -                                        | -                                         | -550                                          | -550    | 45                                                          | -505                                           | Transactions with non-controlling interests           |
| Au 30 juin 2020                                             | 15 506                                  | 64 376                       | 7 978                                    | -41                                       | -87 832                                       | 37      | 1 403                                                       | 1440                                           | At 30 June 2020                                       |
| Au 1 <sup>er</sup> janvier 2021                             | 15 506                                  | 64 376                       | 7 465                                    | -9                                        | -90 733                                       | -3 395  | 237                                                         | -3 158                                         | At 1 <sup>st</sup> January 2021                       |
| Résultat 01.01. - 30.06.2021                                | -                                       | -                            | -                                        | -                                         | -7 638                                        | -7 638  | -1 780                                                      | -9 418                                         | Net result 01.01. - 30.06.2021                        |
| Autres éléments du résultat global de la période            | -                                       | -                            | -                                        | -                                         | 723                                           | 723     | 197                                                         | 920                                            | Other comprehensive income for the period             |
| Résultat global de la période, net d'impôts                 | -                                       | -                            | -                                        | -                                         | -6 915                                        | -6 915  | -1 583                                                      | -8 498                                         | Total comprehensive income for the period, net of tax |
| Augmentation de capital                                     | -                                       | -                            | -                                        | -                                         | 2500                                          | 2500    | -                                                           | 2500                                           | Capital increase                                      |
| Transactions fondées sur des actions/instr. de cap. propres | -                                       | -                            | -                                        | -                                         | 180                                           | 180     | -                                                           | 180                                            | share-based transactions/equity instruments           |
| Transactions avec les intérêts non-contrôlant               | -                                       | -                            | -                                        | -                                         | -26                                           | -26     | -                                                           | -26                                            | Transactions with non-controlling interests           |
| Au 30 juin 2021                                             | 15 506                                  | 64 376                       | 7 465                                    | -9                                        | -94 994                                       | -7 656  | 1 346                                                       | -9 002                                         | At 30 June 2021                                       |

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.



**ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS  
CONSOLIDÉS**

---

***NOTES TO THE CONDENSED  
CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL  
STATEMENTS***

---

## 1 INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

Le Conseil d'administration a approuvé le 23 septembre 2021 les états financiers intermédiaires condensés consolidés.

### 1.1 Airesis SA

Airesis SA (ci-après « Airesis ») est une holding d'investissement et la société mère du périmètre de consolidation. Son siège social est établi à Clarens, en Suisse. Les titres de la holding sont cotés sur le marché principal de la SIX Swiss Exchange (bourse suisse).

### 1.2 Le Coq Sportif

Le Coq Sportif est une marque française d'articles de sport reconnue et distribuée internationalement. Vers la fin des années 1990, la marque avait perdu une bonne part de sa notoriété, beaucoup de marchés étant exploités sous forme de contrat de licences, sans investissement structuré dans la marque. Airesis devient l'actionnaire majoritaire du Coq Sportif en octobre 2005 et met immédiatement en place un plan de relance de la marque. Depuis la reprise par Airesis, Le Coq Sportif enregistre une forte croissance de son chiffre d'affaires, stoppée en 2020 par les conséquences de la crise économique engendrée par la COVID-19.

### 1.3 Movement

Fondé dans les années nonante, le groupe Movement est composé principalement de deux sociétés : Casoar SA, une société de distribution d'articles de sport et Movement Skis SA qui détient la marque MOVEMENT. La société Movement SA, sous la marque MOVEMENT, produit et distribue des skis internationalement.

## 2 PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUÉS

### 2.1 Généralités

Le présent rapport de gestion condensé consolidé pour le semestre clôturé au 30 juin 2021 a été établi conformément à la norme comptable IAS 34 Information financière intermédiaire.

Le rapport intermédiaire n'inclut pas toutes les notes normalement incluses dans un rapport de gestion annuel. En conséquence, le présent rapport doit être lu conjointement avec le rapport annuel pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 et toute annonce publique faite par Airesis au cours de la période intermédiaire.

Les comptes condensés consolidés ont été établis selon le principe de la valeur historique, à l'exception des instruments financiers dérivés évalués à la juste valeur par le résultat.

### 2.2 Modification des principes comptables

Les amendements suivants aux normes IFRS n'ont eu qu'un impact limité sur les principes comptables, les états financiers ou la performance des sociétés du périmètre de consolidation.

Les principes comptables adoptés sont en accords avec ceux retenus lors de la préparation des états financiers consolidés annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2020. Ils comprennent les standards et interprétations approuvés par l'International Accounting Standards Board (IASB) et les interprétations approuvées par le IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) en vigueur.

- Améliorations et autres modifications apportées aux IFRS/IAS. Diverses modifications ont été apportées à plusieurs normes. Aucune de ces modifications n'a eu d'effet significatif sur les comptes consolidés d'Airesis.

## 1 CORPORATE INFORMATION

*The Board of Directors has approved the condensed consolidated interim financial statements on September 23th, 2021.*

### 1.1 Airesis SA

*Airesis SA (hereafter "Airesis") is a private equity investment company and the parent company of the consolidation's scope. Its headquarters are established in Clarens, Switzerland. The holding's shares are listed on the SIX (Swiss stock exchange) main standards.*

### 1.2 Le Coq Sportif

*Le Coq Sportif is an internationally recognized French sporting goods brand distributed throughout the globe. By the end of the 1990's the brand's reputation had taken a beating, with many countries being operated under licensing contracts, and was experiencing a general lack of structured investment. In October 2005, Airesis became the majority shareholder of Le Coq Sportif and immediately set in motion a plan to relaunch the brand. Since its acquisition by Airesis, the sporting brand has recorded strong growth in its sales, halted in 2020 by the consequences of the economic crisis caused by COVID-19.*

### 1.3 Movement

*Founded in the nineties, Movement group consists mainly of two companies: Casoar SA, a distribution company of sport's goods and Wild Duck SA which owns the brand Movement Skis. The company Movement Skis SA produces and distributes its skis internationally.*

## 2 SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES

### 2.1 General

*This condensed consolidated interim financial report for the half-year reporting period ended 30 June 2021 has been prepared in accordance with Accounting Standard IAS 34 Interim Financial Reporting.*

*The interim report does not include all the notes of the type normally included in an annual financial report. Accordingly, this report is to be read in conjunction with the annual report for the year ended 31 December 2020 and any public announcements made by Airesis during the interim period.*

*The condensed consolidated financial statements have been prepared in a historical cost basis, with the exception of derivative financial instruments measured at fair value through profit or loss.*

### 2.2 Changes in accounting policies

*The following amendments to IFRS standards only had immaterial impact on the accounting policies, financial position, or performance of the companies in the scope of consolidation.*

*Accounting principles applied are consistent with those adopted for the preparation of the annual consolidated financial statements for the period ended on December 31st, 2020, which include standards and interpretations approved by the International Accounting Standards Board (IASB) and interpretations approved by the IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) which are still in effect.*

- *Improvements and other amendments to IFRS/IAS. Several standards have been modified on miscellaneous points. None of these amendments have had a material effect on Airesis' financial statements.*

Airesis n'a pas adopté de manière anticipée d'autres normes, interprétations ou modifications qui ont été publiées mais qui ne sont pas encore entrées en vigueur.

## 2.3 Continuité d'exploitation et risque de liquidité

La pandémie COVID-19 continue à rythmer l'actualité en cette année 2021. Malgré une plus grande connaissance du virus et une société répondant plus efficacement sur le plan sanitaire, ceci n'a pas empêché le reconfinement et la fermeture de magasins non essentiels dans plusieurs pays du monde dont la France. Ces fermetures continuent donc à avoir un impact sur l'activité de nos participations.

Concernant le sous-groupe Movement, le chiffre d'affaires augmente de 53% comparé au premier semestre 2020 grâce notamment à une augmentation des ventes à l'étranger et la marge brute augmente de 8% passant de 49% à 57%. Le groupe estime réaliser une croissance à deux chiffres sur l'année 2021.

Cependant, et malgré les mesures décrites précédemment, les résultats après impôt du sous-groupe Le Coq Sportif à fin juin 2021 sont supérieurs à MEUR 1.2 par rapport au budget. La période de mi-juin et mi-juillet ont vu battre des records de ventes dans les magasins de sport en France.

De plus, la campagne de vaccination intensive à travers le monde et le nombre croissant de vaccinés permettra un retour rapide à une vie pré-COVID.

Sur le plan financier, l'actionnaire majoritaire a renforcé les fonds propres de Le Coq Sportif Holding à hauteur de MEUR 3 en avril et mai 2021. Cet apport de l'actionnaire a été suivi par un apport du pool bancaire de MEUR 7 en juin 2021. Ces apports de financement seront suffisants pour permettre au groupe de faire face à ses engagements et réduire les créances fournisseurs échues.

Pour finir, de belles échéances arrivent à grands pas pour Le Coq Sportif. En effet, la coupe du monde de rugby 2023, qui aura lieu en France, permettra une plus grande visibilité de la marque à travers le XV de France. De plus, à partir d'octobre 2021 et jusqu'aux Jeux de Paris en 2024, la marque devient le partenaire officiel des équipes de France Olympique et Paralympique.

Au vu de ce qui précède, la direction estime que le Groupe sera en mesure de répondre à ses obligations pour une période de 12 mois. Par conséquent, les états financiers ont été préparés sur une base de continuité d'exploitation.

Airesis has not early adopted any other standards, interpretations or amendments that have been issued but are not yet effective.

## 2.3 Going Concern and liquidity risk

The COVID-19 pandemic continues to dominate the news in 2021. Despite a greater knowledge of the virus and a society responding more effectively on the sanitary level, this did not prevent other lockdowns and the closing of non-essential stores in several countries of the world including France. These closures therefore continue to have an impact on our Group's activities.

For the Movement sub-group, revenue increased by 53% compared to the first half of 2020 thanks to an increase in sales abroad and gross margin increased by 8% point from 49% to 57%. The group expects to achieve double-digit growth in 2021.

However, and despite the measures described above, the results of Le Coq Sportif sub-group at the end of June 2021 are higher than budgeted figures by MEUR 1.2. The period of mid-June and mid-July saw record sales in sports stores in France.

In addition, the intensive vaccination campaign around the world and the growing number of vaccinations will allow a rapid return to a pre-COVID life.

The main shareholder has strengthened Le Coq Sportif Holding's equity to MEUR 3 in April and May 2021. The banking pool added MEUR 7 to the contribution made by the shareholder in June 2021. This shareholder contribution was followed by a contribution from the MEUR 7 banking pool in June 2021. These financing contributions will be sufficient to enable the group to meet its commitments and reduce supplier overdues receivables.

Finally, great events are coming up for Le Coq Sportif. Indeed, the 2023 Rugby World Cup that will take place in France will allow greater visibility of the brand through the rugby team of «le XV de France». In addition, from October 2021 until the Paris Games in 2024, the brand becomes official partner of the French Olympic and Paralympic teams.

Based on the above, the Board of Directors believes that the Group will be able to meet its obligations for a period of 12 months. Therefore, the financial statements have been prepared on a going concern basis.

## 3 PRINCIPAUX TAUX DE CHANGE

Les taux de change suivants ont été utilisés :

|           | Date de clôture<br>Year-end closing rates | Taux de change moyen<br>Period average rates |
|-----------|-------------------------------------------|----------------------------------------------|
|           | Au 30 juin 2021                           | 01.01. – 30.06.2021                          |
|           | At 30 June 2021                           | 01.01. – 30.06.2021                          |
| EUR / CHF | 1.0969                                    | 1.0944                                       |
| USD / CHF | 0.9234                                    | 0.9083                                       |

## 4 SAISONNALITÉ

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 commande des clients, ce qui peut influencer de manière significative le chiffre d'affaires.

## 3 KEY EXCHANGE RATES

The following exchange rates were applied:

|           | Date de clôture<br>Period end closing rates | Taux de change moyen<br>Period average rates |
|-----------|---------------------------------------------|----------------------------------------------|
|           | Au 31 décembre 2020                         | 01.01. – 30.06.2020                          |
|           | At 31 December 2020                         | 01.01. – 30.06.2020                          |
| EUR / CHF | 1.0823                                      | 1.0642                                       |
| USD / CHF | 0.8825                                      | 0.9658                                       |

## 4 SEASONALITY

Le Coq Sportif offers two main collections, which are Spring/Summer and Autumn/Winter. These two collections generate seasonality peaks, which may vary depending on how quickly customers place their orders, which may significantly impact sales revenue.

Le groupe Movement propose une collection de ski qui représente la majorité de son chiffre d'affaires. Le groupe distribue également divers articles de sports de montagne. Ces deux sources de revenus génèrent une forte saisonnalité en fonction des prévisions de chute de neige. La période de pic se situe généralement entre les mois de novembre à mars et influence de manière significative le chiffre d'affaires annuel.

*Movement Group offers a ski collection which represents most of its turnover. The group also distributes a range of mountain sports equipment. These two revenue sources generate a strong seasonality depending on snowfall forecasts. The peak period is usually between November and March and has a significant impact on annual revenue.*

## 5 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

### 5.1 Transactions avec des actionnaires majoritaires

#### 5.1.1 Emprunts à court terme

KCHF 851 (2020 : KCHF 835) concernent un compte courant avec Petrus Finance SA. Le taux d'intérêt est de 1.50% par année. La charge d'intérêt est de KCHF 14 (2020 : KCHF 2).

### 5.2 Transactions avec des sociétés associées

#### 5.2.2 Ventes de marchandises

Sur le premier semestre de 2021, les filiales du Coq Sportif ont vendu pour KCHF 67 (30.06.2020 : KCHF 191) de marchandises au Coq Sportif Oceania (Pty) Ltd.

#### 5.2.3 Convention de service

Airesis SA a facturé à Comunos SICAV KCHF 140 (2020 : KCHF 140) à titre des prestations administratives et informatiques ainsi qu'à la mise à disposition de locaux aménagés.

## 5 RELATED PARTY TRANSACTIONS

### 5.1 Transactions with majority shareholders

#### 5.1.1 Short term loans

*KCHF 851 (2020: KCHF 835) relates to a current account with Petrus Finance SA. The annual interest rate is 1.50%. The interest expense is KCHF 14 (2020: KCHF 2).*

### 5.2 Transactions with associates

#### 5.2.2 Sale of goods

*During the first semester of 2021, subsidiaries of Le Coq Sportif sold KCHF 67 (30.06.2020: KCHF 191) of goods to Le Coq Sportif Oceania (Pty) Ltd.*

#### 5.2.3 Service Level Agreement

*Airesis SA invoiced KCHF 140 (2020: KCHF 140) to Comunos SICAV for administrative and IT services as well as the provision of equipped premises.*

## 6 RÉSULTAT PAR ACTION

### 6.1 Résultat de base par action attribuable aux actionnaires de la société-mère

Le résultat de base par action est obtenu en divisant le résultat net attribuable aux actionnaires d'Airesis par la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation durant l'exercice. Le nombre d'actions en circulation se détermine en déduisant le nombre moyen d'actions achetées et détenues comme actions propres du nombre total d'actions émises.

| En milliers de CHF                                                                        | 01.01. -<br>30.06.2021 | 01.01. -<br>30.06.2020 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Résultat net attribuable à Airesis                                                        | -7 638                 | -14 643                |
| Intérêts non-contrôlants                                                                  | -1 780                 | -3 836                 |
| Résultat net                                                                              | -9 418                 | -18 479                |
| Nombre moyen d'actions en circulation                                                     | 62 022 251             | 62 013 683             |
| Résultat net de base par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère (en CHF) | -0.12                  | -0.24                  |

## 6 EARNINGS PER SHARE

### 6.1 Basic earnings per share attributable to parent company shareholders

*Basic earnings per share are calculated by dividing the net income attributable to shareholders by the weighted average number of shares outstanding during the year. The number of outstanding shares is calculated by deducting the average number of shares purchased and held as treasury shares from the total of all issued shares.*

| In thousands of CHF                                                    |
|------------------------------------------------------------------------|
| Net result attributable to Airesis shareholders                        |
| Non-controlling interests                                              |
| Net result                                                             |
| Weighted average outstanding shares                                    |
| Basic earnings per share attributable to Airesis shareholders (in CHF) |

### 6.2 Résultat dilué par action attribuable aux actionnaires de la société-mère

Le bénéfice dilué par action tient compte de toutes les dilutions potentielles du résultat provenant des plans de paiements fondés sur des actions ou des instruments de capitaux propres.

| En CHF                                                                         | 01.01. -<br>30.06.2021 | 01.01. -<br>30.06.2020 |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Résultat net dilué par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère | -0.12                  | -0.24                  |

### 6.2 Diluted earnings per share attributable to parent company shareholders

*The diluted earnings per share calculation considers all potential dilutions to the earnings arising from share-based or equity-settled payment transactions.*

| In CHF                                                          |
|-----------------------------------------------------------------|
| Diluted earnings per share attributable to Airesis shareholders |

**7 DÉBITEURS**

| En milliers de CHF                            | 30.06.2021 | 31.12.2020 | In thousands of CHF                |
|-----------------------------------------------|------------|------------|------------------------------------|
| Débiteurs clients                             | 27 088     | 31 606     | Trade receivables                  |
| Provisions pour pertes de valeur sur créances | -4 909     | -4 641     | Allowance for doubtful receivables |
| Débiteurs (net)                               | 22 179     | 26 965     | Trade receivables (net)            |

**8 ACTIFS INCORPORELS**

| En milliers de CHF        | 30.06.2021 | 31.12.2020 | In thousands of CHF     |
|---------------------------|------------|------------|-------------------------|
| Marque - Le Coq Sportif   | 20 203     | 19 934     | Brand - Le Coq Sportif  |
| Marque - Movement         | 2 990      | 3 098      | Brand - Movement        |
| Goodwill                  | 7 288      | 7 288      | Goodwill                |
| Autres actifs incorporels | 340        | 469        | Other intangible assets |
| Actifs incorporels        | 30 821     | 30 789     | Intangible assets       |

La marque Movement est amortie sur 20 ans, tandis que la marque Le Coq Sportif a une durée de vie indéterminée. Elle fait chaque année l'objet d'un test de dépréciation afin d'en vérifier la valorisation. Le management est d'avis que la marque Le Coq Sportif a un potentiel dont la durée n'est pas définie dans le temps. L'objectif de cette acquisition est en effet la valorisation de la marque et non son utilisation sur une période déterminée.

La valeur comptable de la marque Le Coq Sportif est impactée par l'évolution du franc suisse vis-à-vis de l'Euro.

**7 TRADE RECEIVABLES****8 INTANGIBLE ASSETS**

Movement brand is amortized over a 20-year period, while the brand Le Coq Sportif has an indefinite useful life. Le Coq Sportif brand undergoes an annual impairment test to verify its valuation. The Management is of the opinion that Le Coq Sportif's brand has a potential whose duration cannot be defined in terms of time. In fact, the purpose of this acquisition is to enhance the value of the brand and not to exploit it within a fixed period.

Brand book value of Le Coq Sportif is impacted by the evolution of the Euro compared to the Swiss franc.

**9 EMPRUNTS BANCAIRES**

| En milliers de CHF               | 30.06.21 | 31.12.2020 | In thousands of CHF                 |
|----------------------------------|----------|------------|-------------------------------------|
| Emprunts bancaires à court terme | 28 322   | 32 161     | Bank overdrafts and short-term debt |
| Emprunts bancaires à long terme  | 41 071   | 31 685     | Long-term loans and borrowings      |
| Emprunts bancaires               | 69 393   | 63 846     | Loans and borrowings                |

Le groupe a obtenu de nouveaux emprunts durant le premier semestre.

Un premier montant de MEUR 1 (échéance à 7 ans, première échéance de remboursement dans deux ans, taux fixe à 4.73%) a été octroyé par la BPI (Banque Publique d'Investissement) le 2 avril 2020. Un second emprunt de MEUR 10 a été octroyé au premier semestre 2020 par le pool bancaire (taux de 0,5% la première année et remboursable dans les 5 ans). Ce financement est un prêt garanti par l'Etat, mis en place par le gouvernement français afin d'aider les entreprises dont la trésorerie est menacée par les conséquences des mesures prises pour lutter contre la pandémie COVID-19.

Les entités du groupe Movement ainsi que la holding Airesis ont également eu recours à des prêts garantis par la Confédération helvétique pour un total de KCHF 989. Ces prêts sont sans intérêt la première année et sont remboursables dans les cinq ans.

**9 LOANS AND BORROWINGS FROM BANKS**

The group obtained new loans from the banks during the first semester.

A first amount of MEUR 1 was granted by BPI (Public Investment Bank) on April 2, 2020 (7-year maturity, with a first repayment deadline in two years, fixed rate at 4.73%). A second loan of MEUR 10 was granted in the first half of 2020 by the banking pool (rate of 0.5% the first year and repayable within 5 years). This funding is a state-guaranteed loan, set up by the French government to help companies whose cash flow is threatened by the consequences of measures taken to fight the COVID-19 pandemic.

The entities of Movement group, as well as Airesis holding, also had to resort in securing loans guaranteed by the Swiss Confederation for a total of KCHF 989. These loans are interest-free in the first year and are repayable within five years.



## 10 LEASINGS

### 10.1 Montants enregistrés au compte de bilan

| En milliers de CHF               | 30.06.2021 | 31.12.2020 | In thousands of CHF        |
|----------------------------------|------------|------------|----------------------------|
| Immeubles                        | 19 306     | 20 937     | Properties                 |
| Equipements                      | 612        | 742        | Equipment                  |
| Véhicules                        | 619        | 779        | Vehicles                   |
| Total droits d'utilisations      | 20 537     | 22 458     | Total right-of-use assets  |
| En milliers de CHF               | 30.06.2021 | 31.12.2020 | In thousands of CHF        |
| Passif de location à court terme | 8 182      | 4 199      | short-term lease liability |
| Passif de location à long terme  | 9 955      | 15 146     | Long-term Lease liability  |
| Total passifs de location        | 18 137     | 19 345     | Total lease liability      |

## 10 LEASES

### 10.1 Amounts recorded in the balance sheet

## 11 RÉSULTAT FINANCIER

| En milliers de CHF                                        | 01.01. –<br>30.06.2021 | 01.01. –<br>30.06.2020 | In thousands of CHF                             |
|-----------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|-------------------------------------------------|
| Charges d'intérêts - Tiers                                | -1 319                 | -1 331                 | Interest expenses - Third parties               |
| Charges d'intérêts - Parties liées                        | -21                    | -12                    | Interests' expenses - Related parties           |
| Charges d'intérêts – IFRS 16                              | -291                   | -305                   | Interests' expenses – IFRS 16                   |
| Charges financières                                       | -1 631                 | -1 648                 | Financial expenses                              |
| Produits d'intérêts – Parties liées                       | 1                      | -                      | Interests' incomes – Related parties            |
| Produits financiers                                       | 1                      | -                      | Financial income                                |
| Différences de change                                     | 120                    | 90                     | Foreign exchange differences                    |
| Ajustements de la juste valeur des instruments financiers | -22                    | -148                   | Fair value adjustments of financial instruments |
| Dotations aux provisions à caractère financier            | -1                     | -                      | Financial provisions                            |
| Résultat financier                                        | -1 533                 | -1 706                 | Financial result                                |

## 11 FINANCIAL RESULT

## 12 SECTEURS OPÉRATIONNELS

Airesis est une société d'investissement et chacune de ses participations est organisée pour fonctionner de manière autonome. Par conséquent, chaque participation est un décideur opérationnel. Bien qu'Airesis soit impliqué de manière active dans les choix stratégiques, le caractère propre de ses participations est maintenu. Chaque participation remet au CEO d'Airesis un reporting qui permet de suivre l'évolution des résultats et de les mettre en relation avec les plans stratégiques. La répartition sectorielle est présentée par participation, le critère de base étant la performance globale de chaque participation.

## 12 OPERATIONAL SEGMENTS

Airesis is an investment company and each one of its investments is organized to function independently. As a result, each investment is responsible for its own operational decisions and represents an operating segment. Although Airesis is actively involved at the strategic level, each investment maintains its own individual nature. Each investment regularly reports to Airesis' CEO allowing an overview of financial developments and to put these in relation to overall strategic plans. Segmentation is shown by investment with the base criteria being the global performance of each individual investment.

01.01. – 30.06.2021

| En milliers de CHF                                   | Le Coq Sportif | Movement | Corporate & autres<br>Corporate & others | Sous total<br>Subtotal | Eliminations<br>Eliminations | Total   | In thousands of CHF                        |
|------------------------------------------------------|----------------|----------|------------------------------------------|------------------------|------------------------------|---------|--------------------------------------------|
| Ventes                                               | 57 046         | 1 425    | 546                                      | 59 017                 | -361                         | 58 656  | Revenue from sales                         |
| Revenus de licences                                  | 1 279          | -        | -                                        | 1 279                  | -                            | 1 279   | Revenue from licenses                      |
| Revenus totaux                                       | 58 325         | 1 425    | 546                                      | 60 296                 | -361                         | 59 935  | Total revenue                              |
| Quote-part dans les résultats des sociétés associées | -              | -        | 204                                      | 204                    | -                            | 204     | Share of result in associates              |
| EBITDA                                               | -3 137         | -1 100   | -268                                     | -4 505                 | -                            | -4 505  | EBITDA                                     |
| Amortissements et ajustements de valeur              | -2 732         | -469     | -23                                      | -3 224                 | -                            | -3 224  | Depreciation, amortisation and impairments |
| EBIT                                                 | -5 869         | -1 569   | -291                                     | -7 729                 | -                            | -7 729  | EBIT                                       |
| Charges d'intérêts                                   | -1 313         | -86      | -339                                     | -1 738                 | 107                          | -1 631  | Interest expenses                          |
| Autres résultats financiers                          | 253            | 9        | -57                                      | 205                    | -107                         | 98      | Other financial results                    |
| Résultat avant impôts                                | -6 629         | -1 646   | -687                                     | -9 262                 | -                            | -9 262  | EBT                                        |
| Moment de la reconnaissance des revenus :            |                |          |                                          |                        |                              |         | Timing of revenue recognition:             |
| À une date donnée                                    | 57 046         | 1 425    | 546                                      | 59 017                 | -361                         | 58 656  | At a point in time                         |
| En continu dans le temps                             | 1 279          | -        | -                                        | 1 279                  | -                            | 996     | Over time                                  |
| Actifs totaux au 30.06.2021                          | 124 778        | 20 326   | 9 182                                    | 154 286                | -5 462                       | 148 824 | Total assets as of 30.06.2021              |

01.01. – 30.06.2020

| En milliers de CHF                        | Le Coq Sportif | Movement | Corporate & autres<br>Corporate & others | Sous total<br>Subtotal | Eliminations<br>Eliminations | Total   | In thousands of CHF            |
|-------------------------------------------|----------------|----------|------------------------------------------|------------------------|------------------------------|---------|--------------------------------|
| Ventes                                    | 30 059         | 932      | 241                                      | 31 232                 | -55                          | 31 177  | Revenue from sales             |
| Revenus de licences                       | 996            | -        | -                                        | 996                    | -                            | 996     | Revenue from licenses          |
| Revenus totaux                            | 31 055         | 932      | 241                                      | 32 228                 | -55                          | 32 173  | Total revenue                  |
| Résultat avant impôts                     | -15 585        | -2 091   | -653                                     | -18 329                | -                            | -18 329 | EBT                            |
| Moment de la reconnaissance des revenus : |                |          |                                          |                        |                              |         | Timing of revenue recognition: |
| À une date donnée                         | 30 059         | 932      | 241                                      | 31 232                 | -55                          | 31 177  | At a point in time             |
| En continu dans le temps                  | 996            | -        | -                                        | 996                    | -                            | 996     | Over time                      |
| Actifs totaux au 30.06.2020               | 133 932        | 18 571   | 5 320                                    | 157 823                | -4 592                       | 153 231 | Total assets as of 30.06.2020  |

## 13 INSTRUMENTS FINANCIERS

Le tableau ci-dessous présente les 3 niveaux de hiérarchie de valorisation des instruments financiers évalués à la juste valeur au 30 juin 2021. Pour des informations supplémentaires sur les niveaux et méthodes, se référer à la note 2.6.5 des états financiers 2020.

| En milliers de CHF         | 30.06.2021 |          |          |       | 31.12.2020 |          |          |       | In thousands of CHF         |
|----------------------------|------------|----------|----------|-------|------------|----------|----------|-------|-----------------------------|
|                            | Niveau 1   | Niveau 2 | Niveau 3 | Total | Niveau 1   | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |                             |
| Actifs                     |            |          |          |       |            |          |          |       | Assets                      |
| Autres actifs courants     | -          | 366      | -        | 366   | -          | -1       | -        | -1    | Other current assets        |
| Passifs                    |            |          |          |       |            |          |          |       | Liabilities                 |
| Autres dettes à long terme | -          | -        | -        | -     | -          | 842      | -        | 842   | Other long-term liabilities |

Lors du premier semestre 2021, il n'y a pas eu de changements de techniques de valorisation, ni de transferts significatifs d'un niveau de hiérarchie à un autre ainsi que de transactions associées avec le niveau 3.

The table below illustrates the three hierarchical levels for valuing financial instruments carried at fair value as of June 30th, 2021. Additional information is provided in the note 2.6.5 of the 2020 financial statements.

During the first six-month period ended June 30, 2021, there were no changes in the valuation techniques, no significant transfer from one level to the other nor transactions associated with level 3 financial instruments.

## 14 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE DES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS CONSOLIDÉS

### 14.1 Événements postérieurs à la période de reporting ne donnant pas lieu à des ajustements

Le management n'a pas identifié d'événement postérieur à la date de clôture des états financiers intermédiaires condensés consolidés pouvant impacter les états financiers

## 14 EVENTS AFTER THE CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS CLOSING DATE

### 14.1 Non-adjusting events after the reporting period

Management has not identified any events after the closing date of the half-year results that could affect the condensed consolidated interim financial statement.

**Contact**

Airesis  
Chemin du Pierrier 1  
CH - 1815 Clarens / Montreux

T + 41 (0) 21 989 82 50  
F + 41 (0) 21 989 82 59  
[www.airesis.com](http://www.airesis.com) / [investors.relations@airesis.com](mailto:investors.relations@airesis.com)