

airesia

Rapport de Gestion Intermédiaire
au 30 juin 2020

Interim Report
30 June 2020

TABLE DES MATIÈRES

TABLE OF CONTENTS

MESSAGE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION.....	4
<i>MESSAGE FROM THE BOARD OF DIRECTORS</i>	
CHIFFRES CLÉS.....	4
<i>KEY FIGURES</i>	
RAPPORT D'ACTIVITÉ.....	6
<i>BUSINESS REVIEW</i>	
LE COQ SPORTIF.....	7
MOVEMENT.....	9
ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS CONSOLIDÉS ET ANNEXES	11
<i>CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS AND NOTES</i>	

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 des mauvaises interprétations, 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).

Airesis, Montreux (Switzerland)

This report contains forward-looking statements, which express current opinions. This involves certain risks and results can differ from the views given.

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

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

MESSAGE FROM THE BOARD OF DIRECTORS

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

La pandémie COVID-19 et les mesures prises par les gouvernements afin de contenir le virus ont affecté les activités du groupe en 2020.

Le chiffre d'affaires de nos participations au premier semestre 2020 a ainsi été diminué de plus de cinquante pourcents par rapport à la même période de l'année précédente. Cette diminution du chiffre d'affaires a péjoré le résultat des 6 premiers mois de l'année 2020, même si l'obtention de financements additionnels, à mi-juillet 2020, permet d'affronter sereinement cette période d'incertitudes macro-économiques.

Dans cet environnement de difficultés globales, Le Coq Sportif accueille positivement son partenariat avec Paris 2024 qui commencera dès 2022. Ainsi, les athlètes olympiques et paralympiques français porteront les tenues de l'équipementier sur toutes les épreuves organisées sous l'égide du Comité International Olympique (CIO) et Paralympique (IPC), telles que les Jeux d'hiver de Pékin 2022 ou les Jeux de la Jeunesse de Dakar 2022.

Ce partenariat permettra de valoriser le modèle d'activité de la marque. La stratégie, basée sur la proximité de la production, continue ainsi à porter ses fruits.

Profitant de la crise liée à la pandémie, le groupe Movement s'est réorganisé pour être porté par une direction à quatre têtes jeune, dynamique et extrêmement motivée. Movement se recentre actuellement sur son cœur de métier, mettant en valeur son savoir-faire exceptionnel : la production, et la vente de skis de très haute qualité.

Le Conseil d'Administration

Dear Shareholders,

The COVID-19 pandemic and the measures taken by governments to contain the virus have affected the Group's activity in 2020.

In the first half of 2020, the turnover of our participations went down fifty percent compared to the same period last year. The result of the first 6 months is affected by this decrease, even with the extra financing obtained mid-July which will allow Le Coq Sportif to face the uncertainty of this macroeconomic situation with serenity.

In this environment facing global difficulties, Le Coq Sportif welcomes its partnership with Paris 2024, starting officially in 2022. The French Olympic and Paralympic athletes will wear Le Coq Sportif outfits on all the events organized by the International Olympic Committee (IOC) and Paralympic (IPC) such as the Pekin 2022 Olympic Winter Games or the Dakar 2022 Youth Olympic Games.

This partnership should enhance the brand's business model. The strategy, based on proximity to production, continues to bear fruit.

Movement Group took advantage of this crisis to re-organise itself, bringing to the executive board four professionals, young, skilled and extremely motivated individuals. Movement is currently in the process of refocusing on its core business, highlighting its exceptional know-how: the production and sale of very high quality skis.

The Board of directors

CHIFFRES CLÉS

KEY FIGURES

Détails par participation (en milliers) (Chiffres non audités)	1.1 - 30.6.2019	1.1 - 30.6.2020	Details for each participation (in thousands) (Non audited figures)
Revenus Le Coq Sportif (en monnaie locale)	EUR 58 508	29 182	Revenue Le Coq Sportif (in local currency)
Revenus Le Coq Sportif (en CHF)	CHF 66 068	31 055	Revenue Le Coq Sportif (in CHF)
Revenus Groupe Movement	CHF 1 753	932	Revenue Movement Group
Revenus Corporate & autres	CHF 1 141	186	Revenue Corporate & others
Revenus totaux consolidés	CHF 68 098	32 173	Total consolidated revenue
Résultat net consolidé	CHF -1 875	-18 479	Net consolidated result
Participations majoritaires (% de détention)	30.06.2019	30.06.2020	Majority participations (% of capital shareholding)
Le Coq Sportif	78%	77%	Le Coq Sportif
Groupe Movement	92%	92%	Movement Group
Taux de change moyen EUR/CHF	1.1292	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.

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE 2020

Tous les objets proposés par le Conseil d'administration à l'Assemblée Générale 2020 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 d'Airesis en 2005, Le Coq Sportif enregistre une croissance de ses revenus. Sa stratégie porte sur 3 axes qui sont : la visibilité de la marque, la réactivité de production et d'approvisionnement ainsi que l'amélioration de la qualité des produits. Pour atteindre ces objectifs, près de 1 236 points de vente, gérés à la semaine, ont été ouverts, offrant ainsi une visibilité croissante à la marque. De plus, Le Coq Sportif continue à s'impliquer dans le monde du sport professionnel. Ses collaborations avec l'élite sportive française et internationale se poursuivent et lui permettent de gagner en notoriété au travers de ses partenariats. Après son retour dans le rugby en 2016, la F1 en 2018 et la danse professionnelle en 2019, la marque tricolore s'enorgueillit d'avoir été choisie par le Comité d'Organisation des Jeux Olympiques de Paris 2024 pour habiller les athlètes français. Avant l'apogée que constitueront les JO de Paris, dès 2022, les athlètes français porteront des tenues floquées du Coq Sportif pour toutes les compétitions organisées sous l'égide du CIO. Ce partenariat avec le Comité Olympique français permettra au Coq Sportif d'étendre notablement sa visibilité.

Par son business model basé sur l'approvisionnement à la semaine, Le Coq Sportif vise également à acquérir plus de réactivité dans la fourniture de ses partenaires. Dans le même esprit de proximité, la marque poursuit la relocalisation de sa production « chaussure » en France et au Portugal avec des matériaux à la qualité contrôlée.

Les prochains objectifs consistent à développer les ventes à l'international, à élargir le choix de produits destinés aux femmes ainsi que celui de la gamme « performance ». L'accent sera également mis sur des produits plus écologiques et durables.

MOVEMENT

L'arrivée d'Airesis en juin 2015, permet à Movement de parfaire son savoir-faire. La gamme de produits Movement a également 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 mieux à même de mettre en valeur sa gamme de produits et reprendra progressivement des parts de marché dans l'Hexagone. Les prochains objectifs tendront à renforcer la position de l'enseigne 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.

ANNUAL GENERAL MEETING 2020

All Items proposed to the Shareholders Meeting 2020 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 revitalization of its brands. Airesis realizes profits primarily through the sale of its investments.

LE COQ SPORTIF

Since the arrival of Airesis in 2005, Le Coq Sportif has recorded an increase in revenues. Its strategy focuses on 3 axis of development: brand visibility, reactivity in production and supply as well as product quality improvement. To achieve these objectives, nearly 1 236 points of sales, managed on a weekly basis, were opened, offering increasing visibility to the Brand. In addition, Le Coq Sportif continues to be involved in the world of professional sport. Its collaborations with the French and international sporting elite continue and enables the company to gain notoriety through its partnerships. After its return to rugby in 2016, Formula 1 in 2018 and professional dancing in 2019, the tricolor brand is proud to have been chosen by the Organising Committee for the Paris 2024 Olympic Games to dress the French athletes. Before the climax of the Paris Olympics, from 2022, French athletes will wear Le Coq Sportif flocked outfits for all competitions organised by the IOC. This partnership with the French Olympic Committee will enable Le Coq Sportif to significantly extend its visibility.

Through its business model based on weekly supply, Le Coq Sportif also aims to acquire more responsiveness in supplying its partners. In the same spirit of proximity, the brand continues to relocate its footwear production to France and Portugal with materials of controlled quality.

The next objectives will be to develop international sales, to extend the range for women as well as broaden the "performance" line. The company will also focus on more ecological and sustainable products.

MOVEMENT

The arrival of Airesis in June, 2015, allows Movement to improve its know-how. Movement's product range has been concentrated to have greater impact, with the announced goal of improving margin. In terms of market, distribution on the French territory is now carried out directly since 2018. The company is thus in a better position to showcase its product range and to gradually regain market shares in the hexagon. 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

Les investissements consentis par le passé sur la Marque, l'adaptation du modèle commercial ainsi qu'une rationalisation des dépenses d'exploitation permettront au groupe d'affronter les défis à venir avec succès.

Au cours du premier semestre et malgré la crise, des efforts importants ont été portés sur plusieurs développements significatifs. La stratégie de proximité et de réactivité au marché s'est poursuivie pour l'activité « footwear », se concrétisant par le développement toujours plus important de chaussures "Made in Portugal" et également « Made in France ». L'accroissement de l'offre dans les segments « femme » et « enfant » amorcée en 2019 s'est également poursuivie, ainsi que le développement d'articles « performance » pour la pratique du sport, en particulier pour le tennis et le cyclisme.

Le premier semestre 2020 a vu le comité d'organisation des jeux olympiques de Paris 2024 choisir Le Coq Sportif comme équipementier des équipes de France alignées aux JO. Le Coq Sportif demeure également l'équipementier officiel de la Fédération Française de Rugby et équipera le XV de France durant la Coupe du Monde de l'ovalie qui se déroulera en 2023 en France. Ces deux événements d'importance mondiale permettront au Coq Sportif d'accroître sa visibilité et sa notoriété et de retrouver une croissance durable et continue du chiffre d'affaires connue ces dernières années.

Investments in the Brand, the adaptation of the business model and sound control over operating costs will enable the brand to face the challenges ahead with success.

During the first half year and despite the crisis, efforts were focused on several significant developments. The strategy of proximity and responsiveness to the market were carried on the "footwear", resulting in a greater development of the products "Made in France" and "Made in Portugal". The increase in the offer in the "women" and "children" segments that began in 2019 also continued, as well as the development of "performance" items for the practice of sports, in particular for tennis and cycling.

The first semester of 2020 saw the organising Committee for Paris 2024 Olympic Games choosing Le Coq Sportif as the official supplier for the French national team lined up for the Olympic Games. Le Coq Sportif is already the official supplier for the French Rugby Federation as well as the Rugby French national team, the notorious XV of France, for the 2023 World cup which will be held in France. These world-class events will allow Le Coq Sportif to increase its visibility and notoriety, allowing the brand to regain sustainable growth and to generate level of sales witnessed over the past few years.

Le Coq Sportif (en milliers d'EUR)	1.1-30.6.2019	1.1-30.6.2020	Le Coq Sportif (in thousands of EUR)
(Chiffres non audités)			(Non audited figures)
Revenus totaux	58 508	29 182	Total revenue
Marge	30 046	12 693	Margin
Marge en % des revenus totaux	51%	43%	Margin as % of total revenue
Dépenses opérationnelles	-26 650	-23 443	Operating expenses
Résultat opérationnel (EBITDA)	3 396	-10 750	EBITDA
Résultat avant impôts et frais financiers (EBIT)	1 158	-13 379	EBIT
Résultat avant impôts (EBT)	143	-14 645	EBT
Résultat net	124	-14 972	Net result



MOVEMENT

Les ventes du Groupe Movement atteignent MCHF 0.9 (S1 2019 : MCHF 1.8). Elles sont impactées par les conséquences économiques liées à la pandémie COVID-19. Le chiffre d'affaires du segment ski est de MCHF 0.6 (S1 2019 : MCHF 1.0). Grâce à une bonne maîtrise des dépenses opérationnelles, l'EBITDA n'est en diminution que de MCHF 0.2 par rapport au premier semestre 2020 laissant entrevoir des perspectives favorables pour le deuxième semestre 2020, porté par un carnet de commandes pour le marché suisse identique à l'année précédente.

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. Les chiffres du premier semestre englobent en grande partie les approvisionnements de l'hiver passé qui ont été stoppés dans leur élan par l'arrivée de la pandémie et la fermeture des magasins de sport d'hiver et des stations de remontées mécaniques mi-mars.

Au niveau de la distribution des marques, la société a réorganisé son portefeuille et le groupe a stoppé la distribution des produits estampillés Le Coq Sportif. L'entreprise se réorganise et abandonne peu à peu la distribution d'autres marques pour se concentrer sur son cœur de métier : la vente et la production de haute qualité de skis et accessoires (notamment chaussures et casque). Cette réorganisation est menée par une nouvelle direction à quatre têtes dynamique, jeune, mais déjà expérimentée qui permet au groupe de Movement d'être très bien armé pour affronter les nouveaux défis qui l'attendent.

Au niveau commercial, la marque à la pomme poursuit ses efforts afin de gagner de nouvelles parts de marché en Suisse alémanique.

Movement's revenue amounts to MCHF 0.9 (HY1 2019: MCHF 1.8). Sales are impacted by the economic situation linked the COVID-19 pandemic. The turnover of the ski segment is MCHF 0.6 (HY1 2019 : MCHF 1.0). Thanks to good control of the operating expenses, the EBITDA for the first half of the year only decreases by MCHF 0.2 compared to the same period last year. With this results, the brand expects a favorable outlook for the second half of 2020, with an order book at the same level than last year.

Nevertheless, Movement's result is not representative at this time of year, as most of the turnover is generated during the second semester. The figures for the first semester comprise mainly sales from the previous winter which were halted mid-March by the pandemic and the closure of shops as well as ski resorts.

In terms of brand distribution, the company reorganized its portfolio and the group stopped distributing Le Coq Sportif products. The company is reorganizing itself and is gradually abandoning the distribution of other brands to focus on its core business: the sale and production of high quality skis and accessories (especially boots and helmets). This reorganization is led by a new dynamic leadership with four experienced young individuals, which allows Movement group to be well equipped to face the new challenges that lie ahead.

At the commercial level, the Brand with an iconic apple recognized amongst the ski world continues its efforts on gaining new market share in the German-speaking part of Switzerland.

Movement (en milliers de CHF) (Chiffres non audités)	1.1 - 30.6.2019	1.1 - 30.6.2020	Movement (in thousands of CHF) (Non audited figures)
Revenus totaux	1 753	932	Total revenue
Marge	919	465	Margin
Marge brute en % des revenus totaux	52%	50%	Margin as % of total revenue
Dépenses opérationnelles	-2 265	-2 033	Operating expenses
Résultat opérationnel (EBITDA)	-1 346	-1 568	EBITDA
Résultat avant impôts et frais financiers (EBIT)	-1 797	-1 996	EBIT
Résultat avant impôts (EBT)	-1 862	-2 091	EBT

**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	31.12.2019	30.06.2020	In thousands of CHF
ACTIFS				ASSETS
Actifs courants	7	97 104	81 546	Current assets
Actifs non courants	8, 10	73 369	71 685	Non-current assets
Total des actifs		170 473	153 231	Total assets
PASSIFS				LIABILITIES & EQUITY
Fonds étrangers courants	9, 10	112 535	102 053	Current liabilities
Fonds étrangers non courants	9, 10	37 126	49 738	Non-current liabilities
Total des fonds étrangers		149 661	151 791	Total liabilities
Fonds propres attribuables aux actionnaires de la société-mère		15 513	37	Total equity attributable to equity holders of the parent company
Intérêts non contrôlants		5 299	1 403	Non-controlling interests
Total des fonds propres		20 812	1 440	Total equity
Total des passifs		170 473	153 231	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. - 30.06.2019	01.01. - 30.06.2020	In thousands of CHF
Revenus totaux	12	68 098	32 173	Total revenue
Achats des marchandises et des services		-32 973	-18 015	Purchase of goods and services
Charges opérationnelles		-32 259	-27 141	Operating expenses
Autres produits		111	38	Other income
Autres charges		-974	-685	Other expenses
Quote-part dans les résultats des sociétés associées		308	287	Share of results of associates
Résultat opérationnel (EBITDA)		2 311	-13 343	EBITDA
Amortissements et ajustements de valeur		-3 027	-3 280	Depreciation, amortization and impairments
Résultat avant impôts et frais financiers (EBIT)		-716	-16 623	EBIT
Charges d'intérêts	11	-1 398	-1 648	Interest expenses
Autres résultats financiers	11	86	-58	Other financial results
Résultat avant impôts (EBT)		-2 028	-18 329	EBT
Impôts		153	-150	Income taxes
Résultat net		-1 875	-18 479	Net result
Attribuable aux				Attributable to
actionnaires de la société-mère		-1 744	-14 643	equity holders of the parent company
intérêts non contrôlants		-131	-3 836	non-controlling interests
En CHF	Note	01.01. - 30.06.2019	01.01. - 30.06.2020	In CHF
Résultat net de base par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère	6	-0.03	-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	-0.03	-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. – 30.06.2019	01.01. – 30.06.2020	In thousands of CHF
Résultat net	-1 875	-18 479	Net result
Ajustements à la juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie	-199	-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	69	-	Tax impact on fair value adjustments of cash flow hedge instruments
Différences de change comptabilisées dans les fonds propres	-453	-554	Currency translation effects
Total des éléments qui seront éventuellement recyclés	-583	-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	-583	-559	Other comprehensive income, net of tax
Résultat global de la période, net d'impôts	-2 458	-19 038	Total comprehensive income for the period, net of tax
Attribuable aux			Attributable to
actionnaires de la société-mère	-2 190	-15 097	equity holders of the parent company
intérêts non contrôlants	-268	-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.

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

En milliers de CHF	01.01. - 30.06.2019	01.01. - 30.06.2020	In thousands of CHF
Résultat avant impôt	(2 028)	(18 329)	EBT
Amortissements et ajustements de valeur	3 027	3 280	Depreciation, amortization and impairments
Provisions pour pertes de valeur sur créances	904	701	Provisions for doubtful receivables
Résultat financier	1 312	1 706	Financial result
Gains de change réalisés	22	(45)	Realized foreign exchange gains/losses
Transactions fondées sur des actions	418	151	Share-based transactions
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(308)	(287)	Share of results of associates
Variations des provisions et autres mouvements non monétaires	(8)	(16)	Other non-monetary variations
Variation des débiteurs clients	5 198	19 464	Change in trade receivables
Variation des stocks	(10 984)	(10 450)	Change in inventories
Variation des dettes fournisseurs	(324)	(5 124)	Change in trade payables
Variation des autres actifs courants et autres dettes à court terme	(3 517)	1 057	Change in other current assets and liabilities
Intérêts payés	(1 131)	(1 570)	Interest paid
Impôts versés	(36)	273	Income tax paid
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	(7 455)	(9 189)	Cash flow from operating activities
Achats d'immobilisations corporelles	(962)	(633)	Purchase of property, plant and equipment
Ventes d'immobilisations corporelles	-	-	Proceeds from sale of property, plant and equipment
Achats d'actifs incorporels	(97)	-	Acquisitions of intangible assets
Incidence des variations de périmètre	-	(176)	Impact of changes in scope
Intérêts reçus	(48)	-	Interest received
Dividendes reçus de sociétés associées	137	497	Dividends received from associated companies
Variations des autres actifs non-courants	(30)	(1)	Change in other non-current assets
Flux de trésorerie des activités d'investissement	(1 000)	(313)	Cash flow from investing activities
Augmentation des dettes à court terme	3 382	1 039	Increase in short-term debt
Remboursement des dettes à court terme	(5 653)	(4 167)	Repayment of short-term debt
Augmentation des dettes à long terme	-	12 777	Increase in long-term debt
Augmentation des emprunts convertibles des intérêts non contrôlants	7 905	-	Increase in convertible loans from non-controlling interest
Remboursement des dettes à long terme	(366)	(132)	Repayment of long-term debt
Ventes d'actions propres	-	38	Sale of treasury shares
Augmentation de capital des intérêts non contrôlants	3 367	-	Capital increase from non-controlling interest
Flux de trésorerie des activités de financement	8 635	9 555	Cash flow from financing activities
Effet net des écarts de conversion sur les liquidités	(52)	(47)	Effect of foreign exchange rate on cash and cash equivalents
Variation des liquidités	128	6	Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents
Liquidités et équivalents au 1 janvier	5 330	2 534	Cash and cash equivalents at 1 January
Liquidités et équivalents au 30 juin	5 458	2 540	Cash and cash equivalents at 30 June
Variation des liquidités	128	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.

**TABLEAU 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 <i>Share Capital</i>	Agio <i>Share premium</i>	Autres réserves <i>Other reserves</i>	Actions propres <i>Treasury shares</i>	Résultat au bilan <i>Retained earnings</i>	Total	Intérêts non-contrôlant <i>Non-controlling interests</i>	Total des fonds propres <i>Total equity</i>	<i>In thousands of CHF</i>
Au 1 ^{er} janvier 2019	15 506	64 376	8 123	-10	-61 679	26 316	6 171	32 487	<i>At 1st January 2019</i>
Résultat 01.01. - 30.06.2019	-	-	-	-	-1 744	-1 744	-131	-1 875	<i>Net result 01.01. - 30.06.2019</i>
Autres éléments du résultat global de la période	-	-	-103	-	-343	-446	-137	-583	<i>Other comprehensive income for the period</i>
Résultat global de la période, net d'impôts	-	-	-103	-	-2 087	-2 190	-268	-2 458	<i>Total comprehensive income for the period, net of tax</i>
Transactions fondées sur des actions/instr. de cap. propres	-	-	-	-	385	385	-	385	<i>Share-based transactions</i>
Transactions avec les intérêts non-contrôlant	-	-	-	-	1 378	1 378	1 989	3 367	<i>Transactions with non-controlling interests</i>
Au 30 juin 2019	15 506	64 376	8 020	-10	-62 003	25 889	7 892	33 781	<i>At 30 June 2019</i>
Au 1 ^{er} janvier 2020	15 506	64 376	7 909	-10	-72 268	15 513	5 299	20 812	<i>At 1st January 2020</i>
Résultat 01.01. - 30.06.2020	-	-	-	-	-14 643	-14 643	-3 836	-18 479	<i>Net result 01.01. - 30.06.2020</i>
Autres éléments du résultat global de la période	-	-	-	-	-454	-454	-105	-559	<i>Other comprehensive income for the period</i>
Résultat global de la période, net d'impôts	-	-	-	-	-15 097	-15 097	-3 941	-19 038	<i>Total comprehensive income for the period, net of tax</i>
Transactions fondées sur des actions/instr. de cap. propres	-	-	69	-31	134	172	-	172	<i>share-based transactions/equity instruments</i>
Transactions avec les intérêts non-contrôlant	-	-	-	-	-550	-550	45	-505	<i>Transactions with non-controlling interests</i>
Au 30 juin 2020	15 506	64 376	7 978	-41	-87 832	37	1 403	1 440	<i>At 30 June 2020</i>

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 14 septembre 2020 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 2020 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 2019 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 2019. 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.

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.

1 CORPORATE INFORMATION

The Board of Directors has approved the condensed consolidated interim financial statements on September 14th, 2020.

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 standard.

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 2020 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 2019 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, 2019, 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 has not early adopted any other standards, interpretations or amendments that have been issued but are not yet effective.

2.3 Continuité d'exploitation et risque de liquidité

La pandémie COVID-19 et les mesures prises par les gouvernements afin de contenir le virus ont affecté négativement les activités du groupe en 2020.

Pour le sous-groupe Le Coq Sportif, principale participation de Airesis SA, les ventes ont chuté de plus de 50% au premier semestre 2020 par rapport à la même période l'année précédente ; ce qui a engendré une perte nette de MCHF 15.9.

Pour le sous-groupe Movement, la baisse des ventes au premier semestre 2020 est également importante puisqu'elle s'est montée à 47%. Toutefois, ce semestre n'est pas significatif pour ce sous-groupe puisqu'il représente entre 15 et 20% des ventes annuelles. Cette baisse s'explique non seulement par les conséquences de la pandémie COVID-19, mais également par une diminution volontaire significative de l'activité de la filiale Casoar SA (dont notamment les ventes des produits LCS qui ne transitent plus par cette société) pour se concentrer sur le cœur de métier du groupe : la production et vente de skis et de ses accessoires (chaussures, casques notamment).

L'impact sur le résultat net reste marginal, le sous-groupe affichant un résultat avant impôts de MCHF 2.1 au 30 juin 2020 contre MCHF 1.8 au 30 juin 2019.

La baisse des ventes des deux participations impacte fortement les liquidités du groupe puisque le cash-flow généré par l'activité opérationnelle est de MCHF -8.9. Au sein du groupe Le Coq Sportif, cette consommation de liquidités a pu être compensée par la conclusion de financement bancaire à hauteur de 11 MEUR auprès de la BPI (Banque Publique d'Investissement) et du pool bancaire en lien avec les mesures d'aide relative à la crise de la COVID-19 et garanti à 90% par l'Etat français dans le cadre de son action de soutien aux entreprises.

Les liquidités du Coq Sportif ont été renforcées par un financement additionnel obtenu mi-juillet auprès de la BPI pour MEUR 3.1 et du pool bancaire pour un montant de MEUR 7.

Movement a également pu compter, en juillet et août 2020, sur un apport de 400 KCHF de la part d'Airesis SA complété d'un crédit bancaire pour le même montant.

En plus des effets déjà connus de l'épidémie de COVID-19 et des mesures gouvernementales mises en place, l'incertitude macro-économique perturbe l'activité économique et nous ne pouvons encore estimer quel pourrait être l'impact sur nos affaires à long terme. Le virus COVID-19 peut évoluer dans plusieurs directions. Le management a lancé un plan d'économie visant à économiser MEUR 12 de charges opérationnelles fixes. A la date de publication du présent rapport, MEUR 8.5 d'économie ont déjà pu être identifiés. Parmi ces mesures, MEUR 1.5 ont été obtenus par l'obtention d'indemnités dues à une réduction du temps de travail du personnel. Toutefois si la société, et en conséquence l'activité économique, sont exposées au COVID-19 pour une plus longue période, cela pourrait aggraver les pertes et accroître la pression sur nos liquidités. Dans ce cas, une renégociation des termes de remboursement des emprunts bancaires à court terme existants, l'obtention d'éventuels autres financements gouvernementaux ou l'arrivée de nouveaux actionnaires dans le capital de LCS holding s'avèreraient nécessaires. L'obtention de délais de paiements supplémentaires auprès de nos principaux fournisseurs serait également envisageable.

Sur la base des faits et des circonstances connus à ce jour et des scénarios possibles concernant l'évolution du virus COVID-19 et des mesures gouvernementales qui en découlent, la direction a déterminé que l'utilisation de l'hypothèse de continuité d'exploitation est justifiée et estime que le groupe sera en mesure de répondre à ses obligations pour une période de 12 mois. Cependant il existe une incertitude significative résultant de la crise de la COVID-19 qui jette un doute significatif sur la capacité du groupe à maintenir la capacité d'exploitation et qui pourrait donc l'empêcher de réaliser ses actifs et de s'acquitter de ses engagements dans le cours normal de ses activités.

2.3 Going Concern and Liquidity risk

The COVID-19 pandemic and the measures taken by the Governments to contain the virus have negatively impacted the Group's activity in 2020.

For the sub-group Le Coq Sportif, which is Airesis SA's main participation, sales fell more than 50% over the first half of 2020 compared to the same period last year, which generated a net loss of MCHF 15.9.

For the sub-group Movement, the decline in sales in the first half of 2020 is also significant, with a 47% decrease. Nevertheless, the first semester is not representative as it usually amounts only 15 to 20% of the annual sales. This decrease in sales is explained not only by the consequences of the COVID-19 pandemic, but also by a significant voluntary decrease in the activity of the subsidiary Casoar SA (including in particular sales of LCS products which no longer pass through this company). This will allow the company to focus on the group's core business: the production and sale of skis and their accessories (boots, helmets in particular).

The impact on the net result is minimal as the result before tax of Movement is MCHF 2.1 on June 30, 2020 compared to MCHF 1.8 on June 30, 2019.

The decrease in sales in both participations of the group has a strong impact on the group's liquidity since the cash flow generated by the operational activity is MCHF -8.9. Within Le Coq Sportif's group, this consumption of liquidity was offset by the contraction of a bank financing with BPI (Public Investment Bank) in the amount of MEUR 11 as well as with the banking pool linked with the helping measures and plan put in place by the French Government to help businesses.

Le Coq Sportif's liquidity was strengthened by an additional financing of MEUR 3.1 obtained mid-July from BPI as well as MEUR 7 from the banking pool.

Movement was also able to receive a contribution of 400 KCHF from Airesis SA in July and August 2020 and was also granted a bank loan for the same amount.

In addition to the already known effects of the COVID-19 pandemic and the government measures put in place, the macroeconomic uncertainty causes disruption to the economic activity; it is unknown what the longer-term impact on our business may be. The COVID-19 can evolve in various directions. Management has launched a savings plan aimed at saving MEUR 12. As of the publication date of this report, MEUR 8.5 have already been targeted. Among these measures, MEUR 1.5 were saved by getting compensations over staff working time reduction during this period. However, if the society and as a consequence the businesses are exposed to the COVID-19 restrictions for a longer period of time, this may result in extension of negative results and pressure on our liquidity. In such a case, renegotiation of the repayment terms of existing short-term bank loans, obtaining possible other government funding or the arrival of new shareholders in the capital of LCS holding would be necessary. Obtaining additional payment terms from our main suppliers would also be possible.

Based on the facts and circumstances known to date and possible scenarios regarding the evolution of the COVID-19 virus and the resulting government measures, management has determined that the use of the going concern assumption is justified and believes that the Corporation will be able to meet its obligations for a period of 12 months. However, there is significant uncertainty resulting from the COVID-19 crisis that casts significant doubt on Airesis SA's ability to maintain its operating capacity and could therefore prevent it from realizing its assets and meeting its commitments in the normal course of business.

Compte tenu des circonstances décrites ci-dessus, les Etats Financiers sont préparés sur l'hypothèse de la continuité d'exploitation du groupe.

Le Conseil d'administration est toutefois confiant qu'en cas de vente de la marque Le Coq Sportif, le montant réalisé serait significativement supérieur à sa valeur comptable.

Regarding the circumstances described above, the Financial Statements are prepared on the assumption going concern basis.

The Board of Directors is confident that in the event of a sale of the brand, the amount would be significantly higher than its carrying value.

3 PRINCIPAUX TAUX DE CHANGE

Les taux de change suivants ont été utilisés :

	Date de clôture <i>Year-end closing rates</i>	Taux de change moyen <i>Period average rates</i>	Date de clôture <i>Period end closing rates</i>	Taux de change moyen <i>Period average rates</i>
	Au 31 décembre 2019 <i>At 31 December 2019</i>	01.01. – 30.06.2019 <i>01.01. – 30.06.2019</i>	Au 30 juin 2020 <i>At 30 June 2020</i>	01.01. – 30.06.2020 <i>01.01. – 30.06.2020</i>
EUR / CHF	1.1104	1.1292	1.0664	1.0642
USD / CHF	0.9766	0.9996	0.9497	0.9658

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.

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.

3 KEY EXCHANGE RATES

The following exchange rates were applied:

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.

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 835 (2019 : KCHF 97) 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 2 (2019 : KCHF 0).

5.2 Transactions avec des sociétés associées

5.2.2 Ventes de marchandises

Sur le premier semestre de 2020, les filiales du Coq Sportif ont vendu pour KCHF 191 (30.06.2019 : KCHF 79) de marchandises au Coq Sportif Oceania (Pty) Ltd.

5.2.3 Convention de service

Airesis SA a facturé à Comunus SICAV KCHF 140 (2019 : KCHF 250) 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 835 (2019: KCHF 97) relates to a current account with Petrus Finance SA. The annual interest rate is 1.50%. The interest expense is KCHF 2 (2019: KCHF 0).

5.2 Transactions with associates

5.2.2 Sale of goods

During the first semester of 2020, subsidiaries of Le Coq Sportif sold KCHF 191 (30.06.2019: KCHF 79) of goods to Le Coq Sportif Oceania (Pty) Ltd.

5.2.3 Service Level Agreement

Airesis SA invoiced KCHF 140 (2019: KCHF 250) to Comunus 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. - 30.06.2019	01.01. - 30.06.2020	In thousands of CHF
Résultat net attribuable à Airesis	-1 744	-14 643	Net result attributable to Airesis shareholders
Intérêts non-contrôlants	-131	-3 836	Non-controlling interests
Résultat net	-1 875	-18 479	Net result
Nombre moyen d'actions en circulation	62 013 683	62 013 683	Weighted average outstanding shares
Résultat net de base par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère (en CHF)	-0.03	-0.24	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. - 30.06.2019	01.01. - 30.06.2020	In CHF
Résultat net dilué par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère	-0.03	-0.24	Diluted earnings per share attributable to Airesis shareholders

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.

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.

7 DÉBITEURS

En milliers de CHF	31.12.2019	30.06.2020	In thousands of CHF
Débiteurs clients	47 936	27 624	Trade receivables
Provisions pour pertes de valeur sur créances	-5 242	-5 856	Allowance for doubtful receivables
Débiteurs (net)	42 694	21 768	Trade receivables (net)

7 TRADE RECEIVABLES**8 ACTIFS INCORPORELS**

En milliers de CHF	31.12.2019	30.06.2020	In thousands of CHF
Marque - Le Coq Sportif	19 991	19 641	Brand - Le Coq Sportif
Marque - Movement	3 313	3 205	Brand - Movement
Fonds de commerce	-	-	Key money
Goodwill	7 288	7 288	Goodwill
Autres actifs incorporels	395	287	Other intangible assets
Actifs incorporels	30 987	30 421	Intangible assets

8 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.

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 of time.

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

9 TEST DE DÉPRÉCIATION DES ACTIFS INCORPORELS DONT LA DURÉE DE VIE EST INDÉTERMINÉE

9.1 Marque Le Coq Sportif

La valeur de la marque acquise, dont la durée de vie est indéterminée, est soumise à un test de dépréciation de valeur chaque année. Un ajustement de valeur est effectué lorsque la valeur recouvrable estimée de l'actif incorporel est inférieure à la valeur comptable nette.

Les conséquences de la crise économique engendrée par les mesures prises pour lutter contre la pandémie COVID-19 ont entraîné une baisse du chiffre d'affaires du sous-groupe Le Coq Sportif au premier semestre 2020 supérieure à 50%.

9.1.1 Hypothèses principales utilisées dans les calculs du test de dépréciation

Les éléments les plus sensibles du modèle de calcul sont les suivants :

- Taux de conversion des revenus réalisés en direct en équivalent-licences : Les ventes réalisées à travers les propres réseaux des unités génératrices de trésorerie sont converties en équivalent-licences en utilisant le taux moyen appliqué par les sociétés à ses licenciés. Ces taux moyens varient de 5 à 25%.
- Croissance des revenus : L'actualisation des revenus se fait sur une durée indéterminée. La base de référence utilisée est l'année en cours et une projection sur les années suivantes en utilisant un taux de croissance nul.
- Taux d'actualisation : Les taux d'actualisation représentent l'appréciation du management des risques liés à chaque unité. Ces taux sont actualisés en tenant compte de l'évolution des risques liés au développement de chaque unité génératrice de trésorerie. Le taux est de 11.5% (2018 : 11.5%) pour une marque bien établie comme « Le Coq Sportif ».
- Sensibilité au taux d'actualisation : Une augmentation du taux d'actualisation de 5% a été simulée soit 16.5% pour la marque Le Coq Sportif. Cette augmentation n'entraînerait pas d'ajustement de valeur.

9.1.2 Durée d'utilisation indéterminée

La durée d'utilisation indéterminée de la marque Le Coq Sportif est revue annuellement pour déterminer si la durée d'utilisation indéterminée est toujours justifiée. Le management maintient son opinion quant au fait que la marque a un potentiel dont la durée n'est pas définie dans le temps et ne peut pas l'être. L'objectif est en effet la valorisation de cette marque et non son utilisation sur une période déterminée.

Le maintien de la décision de fixer une durée indéterminée à l'actif incorporel de la marque Le Coq Sportif se base sur les éléments suivants :

- L'utilisation des marques est illimitée et cet actif peut être vendu ou utilisé par une autre équipe de direction ;
- Les marques n'ont pas un seul cycle de vie, mais plusieurs en fonction des produits porteurs de celles-ci ; les marques reprises sont porteuses d'une image allant au-delà des produits actuellement porteurs de la marque ;

9 IMPAIRMENT TEST FOR INTANGIBLE ASSETS WITH AN INDEFINITE USEFUL LIFE

9.1 Le Coq Sportif's brand

The value of the brand acquired, which has an indefinite useful life, is subject to an impairment test every year. A value adjustment is made when the estimated recoverable amount of the intangible asset is less than the net book value.

The consequences of the economic crisis caused by the measures taken to combat the COVID-19 pandemic led to a decrease of Le Coq Sportif's turnover of more than 50% in the first half of 2020.

9.1.1 Key assumptions used in calculating impairment test

The most sensitive elements of the calculation model are:

- *Conversion rates of income realized directly based on license equivalents: Sales realized through cash-generating units' own networks are converted into license equivalents using the average rate applied by the companies to its licensees. These average rates vary between 5% and 25%.*
- *Revenue growth: Discounting of revenue is done on an indeterminate period. The reference base is the current year and a projection on future years using a zero growth rate.*
- *Capitalization rate: The capitalization rate represents management's assessment of the risks linked to each unit. These rates are updated considering the risk exposure tied to each cash-generating unit. The rate is 11.5% (2018: 11.8%) for a well-established brand like Le Coq Sportif.*
- *Sensitivity to the discount rate: A 5% increase in the discount rate was simulated – in other words 16.5% for the brand Le Coq Sportif. The incremented discount rate does not imply any impairment loss.*

9.1.2 Indefinite useful life

The indefinite useful life of the brand is reviewed annually to determine whether its indefinite economic life is justified. Management remains of the opinion that this brand has a potential which cannot be constrained by a determinate time frame. In fact, the aim is to enhance the value of these the brand and not to exploit it within a fixed period of time.

The decision to set an indefinite time span for intangible assets referred to as "brands" is based on the following considerations:

- *Use of the brands is unlimited and the asset may be sold or used by another management team without suffering any loss in value;*
- *Brands are not limited to one lifecycle but go through several depending on the revenue generating products of the brands in question. The brands referred to here have a recognition factor exceeding the products that currently bear their brand name;*

- Il n'y a pas d'obsolescence technique ou technologique des marques ; la durée de vie dépend des produits et non des marques ;
- Les secteurs du sport et de l'habillement sont des secteurs stables sur la durée car le besoin est illimité dans le temps ;
- Les dépenses de maintenance sont davantage liées aux produits qu'aux marques ;
- Les droits de licences des marques sont renouvelables et les frais y relatifs sont négligeables en relation avec les produits avérés ou potentiels ;
- La durée de vie des marques ne dépend pas uniquement de la durée de vie d'un ou de quelques produits.

Un second test d'impairment a été réalisé au 30 juin utilisant la méthode des comparables. Un multiple du chiffre d'affaires d'entreprises du même secteur d'activité a été utilisé. De façon conservatrice, le chiffre d'affaires projeté de l'année 2020 a été utilisé dans le calcul. Il en ressort que la valeur économique de la marque reste significativement plus élevée que sa valeur comptable

9.2 Goodwill Movement

Aucun test d'impairment n'a été réalisé sur le goodwill de Movement pour les raisons suivantes :

- Le chiffre d'affaires du premier semestre n'est pas représentatif puisqu'il représente entre 15 et 20% du chiffre annuel de l'entreprise
- Les conséquences économiques des mesures prises pour lutter contre la pandémie de la COVID 19 n'ont pas eu d'impact sur l'activité du groupe car le groupe vend des articles de sport d'hiver
- Le carnet de commande du marché principal du groupe (Suisse) est très proche de celui de l'année dernière à la même date
- A l'heure actuelle, il n'y a pas de fait qui entraînerait une révision des hypothèses utilisées lors du test d'impairment effectué en décembre 2019

Un test d'impairment sera effectué pour la publication des comptes au 31 décembre 2020. Ce dernier tiendra compte de l'évolution du chiffre d'affaires et de la rentabilité du groupe Movement tel qu'elle ressortira des comptes au 31 décembre 2020. A ce stade, il demeure prématuré de remettre en question les hypothèses utilisées lors du test d'impairment effectué pour la publication des comptes consolidés au 31 décembre 2019.

- *There is no technical or technological obsolescence of brands; their economic life depends on the products, not on the brand name itself;*
- *The sports and clothing segments have long-term stability since the need is not limited to time;*
- *Maintenance expenses are more closely linked to the products than the brands themselves;*
- *Brand license fees are renewable and related costs are insignificant in relation to a proven product or the existing potential of the brand in question;*
- *The economic life of a brand does not depend solely on the useful life of one or more of its products.*

A second impairment test was carried out as of June 30 using the comparables method. The method took into account multiples of companies' turnover in the same industry. Conservative estimates the revenue forecasted for 2020 has been used in the calculation. It shows that the economic value of the brand remains significantly higher than its book value.

9.2 Goodwill Movement

No impairment test on the goodwill were carried out for Movement for the following reasons:

- *The turnover for the first semester is not representative since it represents between 15 and 20% of the annual turnover of the company*
- *The economic consequences of the measures taken to fight the COVID-19 pandemic did not have any impact on the group's activity as it sells winter sporting goods.*
- *The order book for the group's main market (Switzerland) is very close to that of last year on the same date*
- *At this moment in time, there is no fact that could lead to rethink the assumptions used during the impairment test carried out in December 2019*

An impairment test will be carried out for the publication of the accounts at December 31, 2020. The latter will take into account the evolution of the turnover and the profitability of Movement group as shown in the accounts at December 31, 2020. At this stage, it remains premature to question the assumptions used during the impairment test carried out for the publication of the consolidated financial statements at December 31, 2019.

10 EMPRUNTS BANCAIRES

En milliers de CHF	31.12.19
Emprunts bancaires à court terme	43 028
Emprunts bancaires à long terme	6 667
Emprunts bancaires	49 695

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

10 LOANS AND BORROWINGS FROM BANKS

	30.06.2020	In thousands of CHF
	38 755	Bank overdrafts and short-term debt
	19 456	Long-term loans and borrowings
	58 211	Loans and borrowings

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

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.

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.

11 LEASINGS

11 LEASES

11.1 Montants enregistrés au compte de bilan

11.1 Amounts recorded in the balance sheet

En milliers de CHF	31.12.19	30.06.2020	In thousands of CHF
Immeubles	21 792	20 850	Properties
Equipements	477	888	Equipment
Véhicules	23	834	Vehicles
Total droits d'utilisations	22 992	22 572	Total right-of-use assets
En milliers de CHF	01.01.19	30.06.20	In thousands of CHF
Passif de location à court terme	4 123	4 199	short-term lease liability
Passif de location à long terme	15 328	15 146	Long-term Lease liability
Total passifs de location	19 451	19 345	Total lease liability

12 RÉSULTAT FINANCIER

12 FINANCIAL RESULT

En milliers de CHF	01.01. – 30.06.2019	01.01. – 30.06.2020	In thousands of CHF
Charges d'intérêts - Tiers	-1 035	-1 331	Interest expenses - Third parties
Charges d'intérêts - Parties liées	-52	-12	Interest expenses - Related parties
Charges d'intérêts – IFRS 16	-311	-305	Interests expenses – IFRS 16
Charges financières	-1 398	-1 648	Financial expenses
Produits d'intérêts - Tiers	-48	-	Interest incomes - Third parties
Produits financiers	-48	-	Financial income
Différences de change	85	90	Foreign exchange differences
Ajustements de la juste valeur des instruments financiers	49	-148	Fair value adjustments of financial instruments
Résultat financier	-1 312	-1 706	Financial result

13 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.

13 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. – 30.06.2020

En milliers de CHF	Le Coq Sportif	Movement	Corporate & autres Corporate & others	Sous total Subtotal	Eliminations 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
Quote-part dans les résultats des sociétés associées	-	-	287	287	-	287	Share of result in associates
EBITDA	-11 440	-1 568	-336	-13 344	-	-13 444	EBITDA
Amortissements et ajustements de valeur	-2 797	-428	-54	-3 279	-	-3 279	Depreciation, amortization and impairments
EBIT	-14 237	-1 996	-390	-16 623	-	-16 623	EBIT
Charges d'intérêts	-1 333	-61	-367	-1 761	113	-1 648	Interest expenses
Autres résultats financiers	-15	-34	104	55	-113	-58	Other financial results
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

01.01. – 30.06.2019

En milliers de CHF	Le Coq Sportif	Movement	Corporate & autres Corporate & others	Sous total Subtotal	Eliminations Eliminations	Total	In thousands of CHF
Ventes	62 322	1 753	1 141	65 216	-864	64 352	Revenue from sales
Revenus de licences	3 746	-	-	3 746	-	3 746	Revenue from licenses
Revenus totaux	66 068	1 753	1 141	68 962	-864	68 098	Total revenue
Résultat avant impôts	162	-1 862	-328	-2 028	-	-2 028	EBT
Moment de la reconnaissance des revenus :							Timing of revenue recognition:
À une date donnée	62 322	1 753	1 141	65 216	-864	64 352	At a point in time
En continu dans le temps	3 746	-	-	3 746	-	3 746	Over time
Actifs totaux au 31.12.2019	144 366	20 162	6 924	171 452	-5 073	166 379	Total assets as of 31.12.2019

14 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 2020. Pour des informations supplémentaires sur les niveaux et méthodes, se référer à la note 2.6.5 des états financiers 2019.

En milliers de CHF	31.12.2019				30.06.2020				In thousands of CHF
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	
Actifs									Assets
Autres actifs courants	-	73	-	73	-	69	-	69	Other current assets
Passifs									Liabilities
Autres dettes à long terme	-	105	-	105	-	-	-	-	Other long-term liabilities

Lors du premier semestre 2019, 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.

14 FINANCIAL INSTRUMENTS

The table below illustrates the three hierarchical levels for valuing financial instruments carried at fair value as of June 30th, 2019. Additional information is provided in the note 2.6.5 of the 2018 financial statements.

During the first six-month period ended June 30, 2019, 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.

15 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE DES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS CONSOLIDÉS**15.1 Événements postérieurs à la période de reporting ne donnant pas lieu à des ajustements**

Comme décrit dans la note 2.3 Continuité d'exploitation et risque de liquidité, les liquidités du Coq Sportif ont été renforcées par un financement additionnel obtenu mi-juillet auprès de la BPI pour MEUR 3.1 pour une durée de 5 ans portant intérêt à 2.71% l'an et du pool bancaire pour un montant de MEUR 7 à des conditions identiques au financement obtenu durant le premier semestre 2020 (voir note 10 Emprunts bancaires).

15 EVENTS AFTER THE CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS CLOSING DATE**15.1 Non-adjusting events after the reporting period**

As described in Note 2.3 Business continuity and liquidity risk, Le Coq Sportif's liquidity was reinforced by additional financing of MEUR 3.1 obtained mid-July from BPI for a period of 5 years with interest rate at 2.71% per year as well as a banking pool for an amount of MEUR 7 under identical conditions obtained during the first half of 2020 (see note 10 Bank loans).

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 / investors.relations@airesis.com