

**Rapport de gestion
Annual report
2022**

TABLE DES MATIÈRES

TABLE OF CONTENTS

MESSAGE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION.....	1
<i>BOARD OF DIRECTORS' MESSAGE</i>	
CHIFFRES CLÉS 2022.....	2
<i>KEY FIGURES 2022</i>	
RAPPORT D'ACTIVITÉ.....	3
<i>BUSINESS REVIEW</i>	
AIRESIS	3
LE COQ SPORTIF.....	5
GROUPE MOVEMENT.....	12
<i>MOVEMENT GROUP</i>	
CORPORATE GOVERNANCE.....	19
<i>CORPORATE GOVERNANCE</i>	
RAPPORT DE RÉMUNÉRATION.....	43
<i>COMPENSATION REPORT</i>	
COMPTES CONSOLIDÉS ET ANNEXES.....	51
<i>CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND NOTES</i>	
COMPTES STATUTAIRES ET ANNEXES.....	109
<i>STATUTORY ACCOUNTS AND NOTES</i>	

2023, 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).

2023, 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 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,

En 2022, bien que le taux de change ait été défavorable, les revenus consolidés d'Airesis augmentent de 4% par rapport à l'exercice précédent, atteignant MCHF 149.7 (2021 : MCHF 143.9).

LE COQ SPORTIF

La croissance de l'activité du Coq Sportif a de nouveau été au rendez-vous en 2022, avec un chiffre d'affaires en progression de 14.4% pour atteindre 141 MEUR. Le résultat est dynamisé par la bonne croissance des ventes de textile, en hausse de 8%, ainsi que par un regain du marché de la chaussure, en augmentation de 34%.

L'année 2022 a été riche en événements festifs pour Le Coq Sportif. Tout d'abord avec les Jeux Olympiques et Paralympiques de Pékin. Puis, pour l'équipe de France de rugby la victoire du tournoi des VI Nations avec en prime un Grand Chelem. Ces étapes sont des succès pour la marque. Du point de vue de l'image, l'entreprise a bénéficié d'une énorme visibilité pendant ces compétitions suivies par des millions de personnes dans le monde entier. Le logo du Coq Sportif est bien mis en évidence sur les tenues des équipes de France et contribue à accroître la notoriété de la marque auprès des amateurs de sport.

En 2022, Le Coq Sportif a également célébré la pose de la première pierre de l'extension de l'usine de Romilly-sur-Seine, dans laquelle seront fabriquées les tenues destinées aux athlètes et aux officiels français lors des olympiques des Jeux Olympiques et Paralympiques de Paris 2024. En présence de la famille Camuset et des ambassadeurs de la marque, Le Coq Sportif a marqué un nouveau pas important vers les JOP de 2024. Aujourd'hui, à moins de 500 jours de cet événement extraordinaire, les athlètes tout comme les équipes du Coq Sportif, partagent leur impatience et se préparent à cet événement pour la France et la marque.

Le Centre de Formation des Apprentis du Coq Sportif (CFA) a été récompensé en recevant en 2022 la certification « Qualopi », gage de la qualité du processus mis en œuvre par la marque. Grâce à une formation exemplaire, Le Coq Sportif transmet à ces jeunes apprenants non seulement le savoir-faire historique lié au textile, mais également et surtout le sens des valeurs humaines et humanistes ainsi que l'esprit positif du sport.

Les éléments ci-dessus constituent des facteurs majeurs de croissance pour la marque, lui offrant une dynamique forte de développement à horizon 2024.

MOVEMENT

Le chiffre d'affaires atteint MCHF 7.3, résultat d'une saison 2022 difficile en termes de ventes, en raison du manque de neige et la situation géopolitique.

L'année 2022 a été marquée par des changements importants à la tête de l'entreprise.

Movement accélère la recherche et le développement, afin de lancer prochainement des innovations majeures. Dans le même esprit, des investissements ont été consentis pour faire évoluer et dynamiser la marque, ceci dans le but de continuer à renforcer son identité et sa renommée sur le marché national et international.

Pour le Conseil d'administration, les tendances mondiales existantes telles que la sensibilisation croissante à la santé, au bien-être et à la durabilité devraient rendre l'industrie des articles de sport fondamentalement attrayante à long terme. Aussi, la stratégie mise en place depuis quelques années, visant à maîtriser et relocaliser régionalement la production permettent aux marques du groupe d'être dans une excellente position concurrentielle dans le contexte volatil actuel.

Le Conseil d'administration

BOARD OF DIRECTORS' MESSAGE

Dear Shareholders,

In 2022, Airesis' consolidated revenues increased by 4% compared to the previous financial year, despite an unfavorable exchange rate, and amount MCHF 149.7 (2021: MCHF 143.9).

LE COQ SPORTIF

Growth in Le Coq Sportif's business proved to be strong again in 2022, with revenues up 14.4% to MEUR 141. The result was driven by good growth in textile sales, up 8%, as well as a revival in the footwear market, which increased by 34%.

The year 2022 was rich in festive events for Le Coq Sportif. First, with the Olympic Games in Beijing. Then, the victory in the VI Nations tournament for the French rugby team with a Grand Slam title as a bonus. These milestones are successes for the brand. From an image point of view, the company benefited from enormous visibility during these competitions followed by millions of people throughout the world. Le Coq Sportif's logo is prominently displayed on the French teams' outfits and contribute to increase the brand awareness among sports enthusiasts.

In 2022, Le Coq Sportif also celebrated the laying of the foundation stone for the extension of the Romilly-sur-Seine factory, where the outfits for French athletes and officials at the Paris 2024 Olympic and Paralympic Games will be manufactured. In the presence of the Camuset family and the brand's ambassadors, Le Coq Sportif took another important step towards the 2024 Olympic Games. Today, with less than 500 days to go before this extraordinary event, athletes and Le Coq Sportif teams alike are sharing their impatience and are preparing for this event for France and the brand.

Le Coq Sportif Apprentice Training Centre has been rewarded by receiving the "Qualopi" certification in 2022, a guarantee of the quality of the process implemented by the brand. Thanks to exemplary training, Le Coq Sportif transmits to these young apprentices not only the historical know-how linked to textiles, but also and above all the sense of human and humanistic values as well as the positive spirit of sports.

The above elements are major growth factors for the brand, offering it a strong development dynamic by 2024.

MOVEMENT

The turnover reached MCHF 7.3, the result of a difficult 2022 season in terms of sales, due to the lack of snow and the geopolitical situation.

The year 2022 was marked by significant changes in the company's leadership.

Movement is accelerating research and development in order to launch major innovations in the near future. In the same mindset, investments have been made to evolve and strengthen the brand, with the aim of continuing to enhance its identity and reputation on the national and international markets.

For the Board of Directors, existing global trends such as the growing awareness of health, wellness and sustainability should make the sporting goods industry fundamentally attractive in the long term. Also, the strategy implemented over the past few years to control and relocate production regionally allows the Group's brands to be in an excellent competitive position in the current volatile environment.

The Board of Directors

CHIFFRES CLÉS 2022

KEY FIGURES 2022

Détails par participation (en milliers)	2022	2021	Details for each participation (in thousands)
Taux de change moyen EUR/CHF	1.0050	1.0812	Average currency exchange rate EUR/CHF
Revenus Le Coq Sportif (en monnaie locale)	141 441	123 655	Revenue Le Coq Sportif (in local currency)
Revenus Le Coq Sportif (en CHF)	142 148	133 696	Revenue Le Coq Sportif (in CHF)
Revenus Groupe Movement	7 253	9 861	Revenue Movement Group
Revenus Corporate & autres	1 082	1 722	Revenue Corporate & others
Revenus totaux consolidés*	149 722	143 928	Total consolidated revenue*
Résultat net Le Coq Sportif (en monnaie locale)	-6 898	-9 186	Net result Le Coq Sportif (in local currency)
Résultat net Le Coq Sportif (en CHF)	-6 932	-9 932	Net result Le Coq Sportif (in CHF)
Résultat net ordinaire Groupe Movement	-1 131	-228	Ordinary net result from Movement Group
Résultat net Corporate & autres	4 181	-448	Net result Corporate and others
Résultat net IFRS	-3 882	-10 608	IFRS net result
Compte de résultat (chiffres consolidés en milliers de CHF)			Income statement (consolidated figures in thousands of CHF)
Revenus totaux	149 722	143 928	Total revenue
Marge	66 986	68 852	Margin
Résultat opérationnel (EBITDA)	47	-142	EBITDA
Résultat net, attribuable aux actionnaires de Airesis	-2 005	-8 356	Net result, attributable to Airesis' shareholders
Bilan (chiffres consolidés en milliers de CHF)			Balance Sheet (consolidated figures in thousands of CHF)
Actifs courants	91 699	77 172	Current assets
Fonds étrangers courants	107 186	89 568	Current liabilities
Actifs non courants	74 245	66 976	Non-current assets
Fonds étrangers non courants	66 396	64 641	Non-current liabilities
Intérêts non-contrôlants	-463	-192	Non-controlling interest
Fonds propres attribuables aux actionnaires de Airesis	-7 173	-9 871	Equity, attributable to Airesis' shareholders
Principales participations (% de détention)			Main participations (% of capital shareholding)
Le Coq Sportif	78%	78%	Le Coq Sportif
Movement	91%	92%	Movement

*Y compris élimination chiffre d'affaires intersecteurs

*Including elimination of transactions between groups

RAPPORT D'ACTIVITÉ

BUSINESS REVIEW

STRATEGIE D'AIRENIS ET SECTEURS OPERATIONNELS

Airesis est une holding d'investissement. Depuis 2005, elle est active dans l'acquisition et la mise en valeur de participations liées au domaine du Sport. En quinze années d'expérience, elle s'est forgé un solide savoir faire et ces compétences acquises sont désormais à même d'inspirer confiance à ses investisseurs. Sa raison d'être est de développer des activités qui transmettent les émotions du sport à travers des équipements qualitativement et techniquement irréprochables.

Confiante dans le potentiel de croissance qu'elles représentent, Airesis œuvre activement à la renaissance des sociétés qu'elle acquiert. Airesis réalise ses profits essentiellement lors de la vente de ses participations.

CONSOLIDATION ET PARTICIPATIONS

En 2004, des participations ont été incorporées dans HPI Holding alors sans activité. L'entité sera ensuite renommée Airesis en février 2005.

Aujourd'hui, Airesis détient 78% du Coq Sportif et 91% de Movement Holding.

AIRENIS SA HOLDING

Tous les objets proposés à l'Assemblée Générale 2022 par le Conseil d'administration ont été acceptés.

Suite à la vente de Boards and More fin 2013, Airesis s'est concentrée sur sa participation Le Coq Sportif. De potentiel, le développement de la marque est devenu tangible. En témoignent : dans le sport de compétition (cyclisme, tennis, football, boxe, rugby), la réhabilitation de l'usine de Romilly-sur-Seine et la remise en valeur d'un savoir faire industriel dans des usines de tricotage et de teinture, affiliées à la marque tricolore. En 2013, Airesis avait déclaré être ouverte à acquérir, conformément à sa stratégie, des sociétés avec un grand potentiel. Cela a été chose faite avec le rachat du Groupe Movement en 2015, une marque qui a ses racines dans les Alpes suisses. L'enseigne, essentiellement active dans le freeski, détient son propre outil de production et offre une possibilité de synergie avec Le Coq Sportif pour la distribution des marques dans leurs pays respectifs.

La structure du bilan statutaire d'Airesis SA reste stable et sans financement bancaire direct. Néanmoins, Airesis SA a pu bénéficier d'un cautionnement solidaire lié au COVID-19, dont les détails sont mentionnés à la note 4 des Annexes aux Etats financiers statutaires. Des cautionnements, signés afin de garantir certaines limites de crédit des participations, se montent à MCHF 18.0 au 31 décembre 2022. Ce montant ne dépasse toutefois pas la valeur des fonds propres des participations, valeur des marques incluse.

Basée à Montreux, Airesis est cotée sur le segment de la bourse suisse (SIX : AIRE).

Issu du grec ancien, son nom signifie « le parti pris », exprimant ainsi son engagement absolu dans ses investissements.

AIRENIS STRATEGY AND OPERATIONAL SECTORS

Airesis is an investment holding company. Since 2005, it has been active in the acquisition and development of participations related to the field of sport. In fifteen years of experience, she has built up a sound know-how and these acquired skills are now able to instill confidence in its investors. Its purpose is to develop activities that convey the emotions of sport through equipment that is qualitatively and technically impeccable.

Confident in the growth potential they represent, Airesis is actively working to revive the companies it acquires. Airesis makes its profits mainly from the sale of its shareholdings

CONSOLIDATION AND PARTICIPATIONS

In 2004, participations were incorporated into HPI Holding, which was inactive at the time. The entity was later renamed Airesis in February 2005.

Today Airesis owns 78% of Coq Sportif and 91% of Movement Holding.

AIRENIS SA HOLDING

All the items proposed at the 2022 Annual General Meeting of shareholders by the Board of Directors were accepted.

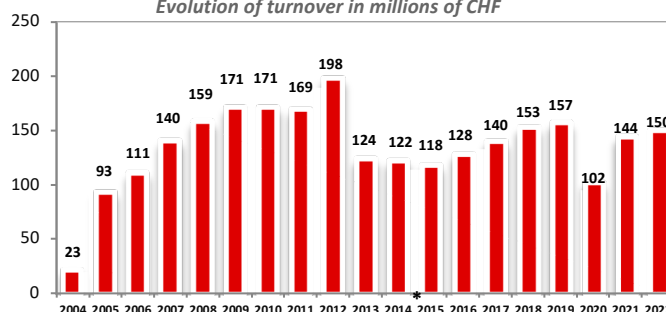
Following the sale of Boards and More at the end of 2013, Airesis focused on its participation Le Coq Sportif. The development of the brand has gone from potential to tangible. This is demonstrated by the fact that in competitive sport (cycling, tennis, football, boxing, rugby), the rehabilitation of the Romilly-sur-Seine factory and the enhancement of industrial know-how in knitting and dyeing factories, affiliated to the tricolour brand. In 2013, Airesis had declared that it was open to acquiring companies with great potential in accordance with its strategy. This was done with the acquisition of Movement Group in 2015, a company that has its roots in the Swiss Alps. The brand, which is mainly active in freeskis, has its own production facilities and offers a synergy opportunity with Le Coq Sportif for distributing the brands in their respective countries.

Airesis SA's statutory balance sheet structure remains stable and free of direct bank financing. Nevertheless, Airesis SA was able to benefit from a state loan linked to the COVID-19 pandemic, detailed in the Notes to the statutory accounts under note 4. Letters of guarantee, signed to ensure certain limits for the participations, amounted to MCHF 18.0 as at December 31st, 2022. This amount does not, however, surpass the equity value of the participations, including the value of the brands.

Based in Montreux, Airesis is listed on the segment of the Swiss stock exchange (SIX: AIRE).

From ancient Greek, its name means "take as one's own", thus expressing its absolute commitment to its investments.

Évolution des revenus totaux en millions de CHF
Evolution of turnover in millions of CHF



*Activités continues et abandonnées, cumulées
(cession de Boards & More en 2013)

*ACCUMULATED CONTINUED AND DISCONTINUED OPERATIONS
(SALE OF BOARDS & MORE IN 2013)

MERCI L'ÉQUIPE DE FRANCE



PARTENAIRE OLYMPIQUE
ET PARALYMPIQUE



L'ÉVOLUTION DU COQ SPORTIF

Le Coq Sportif est une marque de sport française reconnue et distribuée mondialement, même si certaines zones géographiques restent encore à explorer, l'Amérique du Nord notamment. L'entreprise créée en 1882 par Émile Camuset devient la toute première maison de bonneterie à mettre le savoir-faire de la maille au service des sportifs. À partir de 1948, Le Coq Sportif se distingue en étant la première marque de l'histoire de l'équipement sportif à arborer un logo visible. En 1951, Le Coq Sportif équipe la totalité des coureurs du Tour de France. Quelques années plus tard, en 1960, la société habille tous les athlètes français lors des Jeux Olympiques de Rome.

Au cours de son histoire, la marque connaît de nombreux succès associés à de grands événements sportifs comme le Tour de France. Elle affiche également des réussites liées à de grandes équipes comme l'équipe de France de rugby, les équipes nationales de football d'Italie et d'Argentine, l'AS Saint-Etienne ou l'Ajax d'Amsterdam, ainsi qu'à des personnalités qui ont marqué le monde du sport telles que Yannick Noah, Michel Platini, Bernard Hinault, Jean-Pierre Rives, Arthur Ashe ou Diego Maradona.

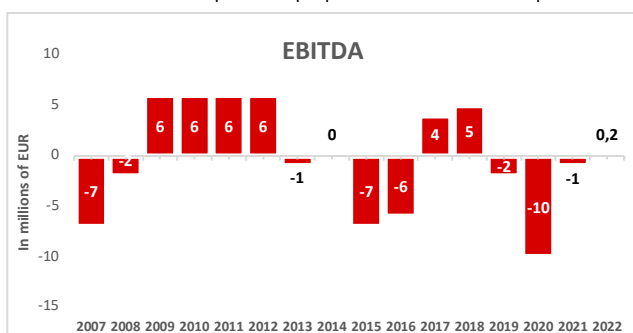
L'arrivée du groupe Airesis, actionnaire majoritaire depuis octobre 2005, a permis la renaissance de la marque française telle que l'avait imaginée Émile Camuset : une marque tout à la fois profondément ancrée dans ses racines et tournée vers le futur. Depuis sa reprise par Airesis, Le Coq Sportif a enregistré une importante croissance de ses revenus.

L'expansion s'est concrétisée dans un premier temps sur les marchés clés du Coq Sportif : la France, l'Italie et l'Espagne. Le développement du réseau de boutiques, dont les flagship stores de Paris et Barcelone, permettent de mettre en avant la marque avec de belles vitrines.

Dès 2010, Le Coq Sportif rénove les usines historiques de Romilly pour y installer le centre de développement textile ainsi qu'un atelier de production. La stratégie adoptée a été celle de la proximité et de la réactivité. Cette première étape a désormais été réalisée, tant du point de vue industriel que commercial. Aujourd'hui, 90% des matières entrant dans la composition du textile sont de source française. Près de 600 points de ventes, gérés à la semaine, ont été ouverts en France.

Airesis est convaincue que trois éléments contribueront à augmenter la notoriété de la marque tricolore : garantir une qualité irréprochable, assurer la disponibilité constante des produits dans les différents points de vente et œuvrer pour que la marque retrouve sa place dans l'émotion que procure le sport. Le Coq Sportif peut se prévaloir d'être présent dans le football (l'ESTAC, l'Atletico Mineiro, l'équipe nationale d'Afrique du Sud), le rugby (l'équipe de France de Rugby, rugby amateur), le tennis (Richard Gasquet, Yannick Noah, Lucas Pouille), la boxe (Tony Yoka) et a rejoint le Mouvement Olympique en 2022.

À partir de 2022 et pour toutes les compétitions organisées sous l'égide du CIO, les athlètes olympiques et paralympiques français porteront des tenues floquées du Coq Sportif. Ce partenariat permettra au Coq Sportif d'étendre notablement sa visibilité et d'asseoir sa notoriété à travers le monde. L'horizon 2024 des Jeux Olympiques et Paralympiques à Paris est l'opportunité d'accélérer des transformations positives préparées et structurées depuis 2005.



THE EVOLUTION OF LE COQ SPORTIF

Le Coq Sportif is a French sports brand recognized and distributed worldwide, even if certain geographical areas still remain to be explored, notably North America. The company created in 1882 by Émile Camuset became the very first hosiery company to put the know-how of knitwear at the service of sportsmen and women. From 1948, Le Coq Sportif distinguished itself by being the first brand in the history of sports equipment to display a visible logo. In 1951, Le Coq Sportif equipped all the riders in the Tour de France. A few years later, in 1960, the company dressed all French athletes at the Rome Olympic Games.

Throughout its history, the brand has enjoyed many successes associated with major sporting events such as the Tour de France. It also has successes linked to major teams such as the French rugby team, the national football teams of Italy and Argentina, AS Saint-Etienne or Ajax in Amsterdam, as well as to personalities who have left their mark on the world of sport such as Yannick Noah, Michel Platini, Bernard Hinault, Jean-Pierre Rives, Arthur Ashe or Diego Maradona.

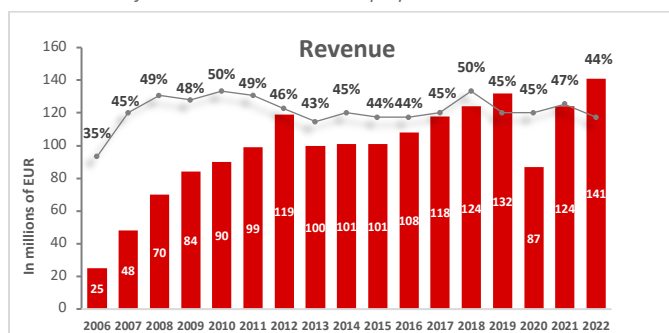
The arrival of the Airesis group, which has been a majority shareholder since October 2005, has brought about the rebirth of the French brand as Émile Camuset had imagined it: a brand that is both deeply rooted and focused on the future. Since the takeover by Airesis, Le Coq Sportif has recorded significant growth in its revenues.

The expansion initially took place in the key markets of Le Coq Sportif: France, Italy and Spain. The development of the network of boutiques, including the Paris and Barcelona flagship stores, allows the brand to have a high level of visibility.

Since 2010, Le Coq Sportif has been renovating the historic Romilly factories to install the textile development centre and a production workshop. The strategy adopted was one of proximity and responsiveness. This first step has now been completed, both from an industrial and commercial perspective. Today, 90% of the materials used in the composition of the textile are from French sources. Nearly 600 points of sale, managed on a weekly basis, have been opened in France.

Airesis is convinced that three factors will contribute to increasing the awareness of the French brand. First of all, to guarantee impeccable quality, to ensure the constant availability of products in the various points of sale and to endeavour that the brand regains its place in the emotion that sport brings. Le Coq Sportif can pride itself on its presence in football (ESTAC-Troyes, Atletico Mineiro, South Africa national team), rugby (French Rugby Team), tennis (Richard Gasquet, Yannick Noah, Lucas Pouille) and boxing (Tony Yoka) and joined the Olympic movement from 2022.

From 2022 onwards and for all competitions organised under the aegis of the IOC, French Olympic and Paralympic athletes will wear Le Coq Sportif branded outfits. This partnership will enable Le Coq Sportif to significantly increase its visibility and establish its reputation throughout the world. The 2024 horizon of the Olympic and Paralympic Games is an opportunity to accelerate the positive transformations that have been prepared and structured since 2005.



LE COQ SPORTIF : PARTENAIRE OLYMPIQUE ET PARALYMPIQUE

De 1912 à 1972, Le Coq Sportif a équipé, sans interruption et tous sports confondus, des champions tricolores aux Jeux Olympiques.

En 2022, la marque a signé son grand retour au firmament du sport en devenant Partenaire Premium de l'Équipe de France Olympique et Paralympique. Déjà présente pendant des JOP de Pékin, Le Coq Sportif équipera les tenues de représentation et techniques des athlètes lors des Jeux Olympiques et Paralympiques de Paris 2024.

A Pékin, l'équipe de France a arboré pour la première fois son nouvel emblème. Il symbolise l'unité de l'équipe tricolore : athlètes olympiques et paralympiques, issus de sports d'hiver comme d'été, portent désormais une tenue frappée du même écusson, une première dans l'histoire du sport français.

Cette collection se compose de tee-shirts, de polos, de pantalons, de vestes, de chemisettes et de sweatshirts ainsi qu'un modèle de sneakers aux couleurs de l'événement.

Ces tenues reflètent la qualité et le savoir-faire propres au Coq Sportif. Créés pour répondre aux besoins des athlètes, ces vêtements dont les matières sont teintées et tricotées à Troyes chez les partenaires du Coq Sportif (Aube Tricotage et France Teinture) ont été délivrées avec succès pour les jeux olympiques et paralympiques d'hiver de Pékin.

Ainsi, en plus de cent ans d'aventure, Le Coq Sportif aura accompagné d'innombrables trajectoires d'athlètes.

EXTENSION DU SIÈGE HISTORIQUE ET NOUVELLE USINE

Depuis 10 ans, Le Coq Sportif révolutionne son modèle de production. Fort de son héritage industriel, Le Coq Sportif s'agrandit sur le site historique de Romilly-sur-Seine. C'est dans sa ville d'origine, connue pour sa longue histoire liée à la fabrication de tissus de haute qualité que Le Coq Sportif inaugurera un bâtiment ultra moderne et responsable, respectant l'ADN du site. Celui-ci conservera l'architecture d'une bonneterie avec un toit en shed, agrémenté de panneaux solaires pour que le bâtiment soit autonome en énergie. La nouvelle usine couvrira une superficie d'environ 10 000 mètres carrés, ce qui en fera l'un des plus grands sites de production textile de la région. Il s'agit d'une installation ultramoderne dans laquelle ont été produites les tenues des athlètes français pour les Jeux olympiques d'hiver de 2022 à Pékin et où seront fabriquées celle des JOP 2024 à Paris. Ce sont désormais plus de 100 personnes qui travaillent sur le site de Romilly-sur-Seine et ce nombre est appelé à croître.

L'édifice rénové et modernisé mettra en avant :

La durabilité : L'usine est conçue pour être respectueuse de l'environnement et de la durabilité. Ainsi s'ajoutera aux panneaux solaires précédemment évoqués, un système de collecte des eaux de pluie. Cet édifice constitue, pour la marque, un pas important dans son engagement en faveur de pratiques de fabrication durables et responsables.

La technologie : La production des tenues olympiques françaises implique l'utilisation de matériaux hautement technologiques afin de s'adapter aux besoins spécifiques des athlètes, quelle que soit leur discipline. Pour ce faire, la nouvelle usine bénéficiera des machines, des équipements et des techniques les plus innovantes.

Les emplois : La nouvelle usine emploiera jusqu'à 200 personnes, ce qui en fait une source importante d'emplois et de croissance économique pour la région.

La marque franchit une étape supplémentaire dans sa stratégie de relocalisation. C'est ainsi que la Fédération Française de Rugby et son XV de France portent un maillot 100% fait en France

Le nouveau site de production représente un investissement important pour Le Coq Sportif et témoigne de l'engagement à produire des vêtements de sport de haute qualité, durables et innovants.

LE COQ SPORTIF : OLYMPIC AND PARALYMPIC PARTNER

From 1912 to 1972, Le Coq Sportif continuously equipped French Champions in all sports at the Olympics games.

In 2022, the brand has signed its return to the firmament of sport by becoming the Premium Partner of the French Olympic and Paralympic Team. Already present during the Beijing Olympic Games, Le Coq Sportif will equip the athletes' representative and technical outfits during the Paris 2024 Olympic and Paralympic Games.

In Beijing, the French team wore its new emblem for the first time. It symbolises the unity of the French team: Olympic and Paralympic athletes, from both winter and summer sports, are now wearing the same crest, a first in the history of French sport.

The collection includes T-shirts, polo shirts, trousers, jackets, shirts and sweatshirts, as well as a sneaker model in the colours of the event.

These outfits reflect the quality and know-how of Le Coq Sportif. Created to meet the needs of athletes, these garments, whose materials are dyed and knitted in Troyes (FR) by Le Coq Sportif's partners (Aube Tricotage and France Teinture), were successfully delivered for the Beijing Olympic Winter Games.

In more than a hundred years of adventure, Le Coq Sportif will have accompanied countless athletes.

EXTENSION OF THE HISTORIC HEADQUARTERS AND NEW FACTORY

For 10 years, Le Coq Sportif has been revolutionising its production model. Building on its industrial heritage, Le Coq Sportif is expanding at its historic site in Romilly-sur-Seine. It is in its original town, known for its long history of manufacturing high-quality fabrics, that Le Coq Sportif will inaugurate an ultra-modern and responsible building, respecting the DNA of the site. The building will retain the architecture of a hosiery factory with a shed roof, enhanced with solar panels to be self-sufficient in energy. The new factory will cover an area of approximately 10,000 square metres, making it one of the largest textile production sites in the region. It is a state-of-the-art facility where the French athletes' outfits for the 2022 Winter Olympics in Beijing were produced and where the outfits for the 2024 Olympics in Paris will be made. There are now more than 100 people working on the Romilly-sur-Seine site and this number is set to grow.

The renovated and modernised building will emphasise :

Sustainability: The factory is designed to be environmentally friendly and sustainable. In addition to the solar panels mentioned above, a rainwater harvesting systems will be installed. This building is an important step in the brand's commitment to sustainable and responsible manufacturing practices.

Technology: The production of French Olympic clothing involves the use of highly technological materials to adapt to the specific needs of athletes, whatever their discipline. To achieve this, the new factory will benefit from the most innovative machinery, equipment and techniques.

Employment: The new factory will provide employment for up to 200 people, making it an important source of jobs and economic growth for the region.

The brand is taking a further step in its relocation strategy. This is why the French Rugby Federation and its XV de France wear a jersey 100% made in France.

The new production site represents a significant investment for Le Coq Sportif and demonstrates the brand's commitment to producing high quality, sustainable and innovative sportswear.



PARIS 2024



le coq sportif

PARTENAIRE OFFICIEL







En route vers les Jeux Olympiques et Paralympiques de
Paris 2024

LE COQ SPORTIF

En 2022, le chiffre d'affaires du Coq Sportif est de MEUR 141, une croissance de 14% par rapport à 2021. Ces performances permettent d'atteindre le plus haut niveau de ventes consolidées depuis le rachat par Airesis.

La croissance a notamment été soutenue par le wholesale avec une progression à deux chiffres consolidant ainsi les parts de marché de la marque dans ses réseaux de vente stratégiques. L'export a aussi été performant avec un chiffre d'affaires de MEUR 24 (2021 : MEUR 12). De fortes progressions ont été enregistrées sur l'ensemble des pays et spécifiquement en Amérique Latine où la marque est particulièrement bien accueillie.

L'activité de la chaussure continue sa belle avancée avec une croissance de 34% par rapport à 2021. Une tendance qui devrait se confirmer sur les prochaines collections développées sous la houlette d'un directeur Footwear ayant rejoint l'équipe fin 2022. Le textile reste aussi prépondérant avec plus de 60% du chiffre d'affaires global, et continue d'occuper les premières places chez Intersport, leader des ventes de textile en France.

Parallèlement, le management a bien maîtrisé l'ensemble des charges, bien que des événements extérieurs sont venus perturber la rentabilité de l'exercice. Les marges ont subi l'inflation de 70% constatée sur le coton, ainsi que l'augmentation des coûts du transport maritime affectant la rentabilité de l'activité chaussure. Ces deux phénomènes sont à l'origine d'une dégradation du résultat de MEUR 4,5 mais restent concentrés sur 2022 et un retour à la normale se dessine sur les premiers mois de 2023.

En 2022, Le Coq Sportif a continué d'élargir son offre de produits en lien avec les équipes et événements sportifs. L'année a été marquée par le succès de la collection textile des athlètes de l'équipe de France Olympique et Paralympique de Pékin. En termes d'image, ce partenariat offre une belle visibilité en France ainsi qu'à l'étranger et permet d'accroître la notoriété de la marque.

D'un point de vue technique, un travail conséquent a été réalisé par les équipes pour mettre au point, avec une trentaine de Fédérations, les tenues portées par les athlètes de l'équipe de France lors des Jeux Olympiques et Paralympiques de 2024. Cette collection est maintenant aboutie et sera produite dès 2023. Le savoir-faire de la marque permettra de fournir aux équipes de France des uniformes de haute qualité pour l'événement sportif le plus prestigieux au monde.

Le Coq Sportif poursuit également son engagement dans le développement durable afin de produire et fabriquer de façon éthique. Le management continue sa stratégie d'innovation et d'investissements technologiques afin d'améliorer la performance et le confort des produits de la marque.

Dans l'ensemble, en 2022, Le Coq Sportif a continué de croître et d'évoluer dans l'industrie dynamique et compétitive du sport.

In 2022, Le Coq Sportif's turnover is MEUR 141, a growth of 14% compared to 2021. These performances allow to reach the highest level of consolidated sales since the takeover by Airesis.

Growth was particularly strong in wholesale with a double-digit increase, consolidating the brand's market share in its strategic sales networks. Exports also performed well with a turnover of MEUR 24 (2021: MEUR 12). Strong growth was recorded in all countries and specifically in Latin America where the brand is particularly well received.

The footwear business continued to make good progress with growth of 34% compared to 2021. A trend that should be confirmed for the next collections developed under the leadership of a Footwear Director who joined the team at the end of 2022. Textiles also remain predominant with more than 60% of overall turnover, and continue to occupy the first places at Intersport, the leader in textile sales in France.

At the same time, management kept all costs under control, although external events disrupted the profitability of the year. Margins were affected by the 70% inflation in cotton prices, as well as by the increase in shipping costs, which affected the profitability of the footwear activity. These two phenomena are at the origin of a deterioration of the result of MEUR 4.5 but remain concentrated in 2022 and a return to normal is emerging in the first months of 2023.

In 2022, Le Coq Sportif continued to expand its product offering in connection with sports teams and events. The year was marked by the success of the textile collection for the French Olympic and Paralympic teams in Beijing. In terms of image, this partnership offers great visibility in France and abroad and increases the brand's awareness.

From a technical point of view, considerable work was carried out by the teams to develop with about thirty Federations to develop the outfits worn by the French team at the 2024 Olympic and Paralympic Games. This collection is now complete and will be produced from 2023. The brand's know-how will provide the French teams with high quality uniforms for the most prestigious sporting event in the world.

Le Coq Sportif is also pursuing its commitment to sustainable development in order to produce and manufacture in an ethical manner. The management continues its strategy of innovation and technological investments to improve the performance and comfort of the brand's products.

Overall, in 2022, Le Coq Sportif continued to grow and evolve in the dynamic and competitive sports industry.

Le Coq Sportif (en milliers d'EUR)	2022	2021	Le Coq Sportif (in thousands of EUR)
Total Wholesale Equivalent ¹⁾	207 477	173 280	Total Wholesale Equivalent ¹⁾
Revenus totaux	141 441	123 655	Total revenue
Marge	-62 094	-58 521	Margin
Marge en % des revenus totaux	44%	47%	Margin as % of total revenue
Dépenses opérationnelles	-61 900	-59 922	Operating expenses
Résultat opérationnel (EBITDA)	194	-1 401	EBITDA
Amortissements et ajustements de valeur	-5 047	-5 486	Depreciation, amortization and impairments
Résultat avant impôts et frais financiers (EBIT)	-4 853	-6 888	EBIT
Résultat financier	-1 916	-1 940	Financial result
Résultat avant impôts (EBT)	-6 768	-8 828	EBT
Impôts courants et différés	-130	-358	Current and deferred tax
Résultat net	-6 898	-9 186	Net result

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

¹⁾ 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 déroulera en deux phases ; à court terme, un travail attentif et important sera effectué sur la rentabilité et sur la marge qui doit être renforcée. À plus longue échéance, les efforts tendront à se concentrer sur les compétences technologiques de Movement et sur ses capacités industrielles de développement et de fabrication de ses propres skis.

Afin d'accentuer sa présence sur le secteur Freeride et Montagne, un partenariat entre Movement et Aurélien Ducroz, double champion du monde de ski Freeride et multiple vainqueur de l'Xtreme de Verbier a été signé. Il est devenu en 2016 l'un des ambassadeurs phare de la marque aux côtés de Lotten Rapp, Laurent DeMartin, Kévin Guri et Romain Grojean. Son expérience sur la neige et ses compétences en matière de développement permettent à la marque d'accroître la pertinence de son offre et son positionnement sur le secteur du Freeski.

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.

Depuis 2017, Movement contribue au développement du ski de randonnée en développant des parcours sécurisés appelés Movement Tracks. On compte actuellement 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.

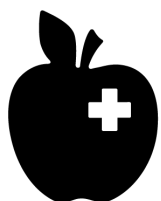
The arrival of the Airesis group in June 2015 enabled Movement to renew its know-how and concentrate the "distribution" part on the essential brands.

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

In order to increase its presence in the Freeride and Mountain sector, a partnership between Movement and Aurélien Ducroz, double Freeride world champion and multiple winner of the Xtreme de Verbier has been signed. In 2016, he became one of the brand's key ambassadors alongside Lotten Rapp, Laurent DeMartin, Kévin Guri and Romain Grojean. His experience on the snow and his development skills will allow the brand to increase the relevance of its offer and its positioning in the Freeski sector.

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.

Since 2017, Movement has contributed 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. This development reinforces the premium quality image of the Movement brand on ski touring.



MOVEMENT
t h e f r e e s k i c o m p a n y

LES ETAPES DE PRODUCTION.

NOYAU EN BOIS

Le bois étant l'élément principal constitutif du ski, Movement a toujours eu le désir de développer ses propres noyaux de la matière première au produit fini. Ceci dans le but d'atteindre une technicité optimale pour chacun de ses skis produits. 100% de nos noyaux sont produits dans notre manufacture à la main.

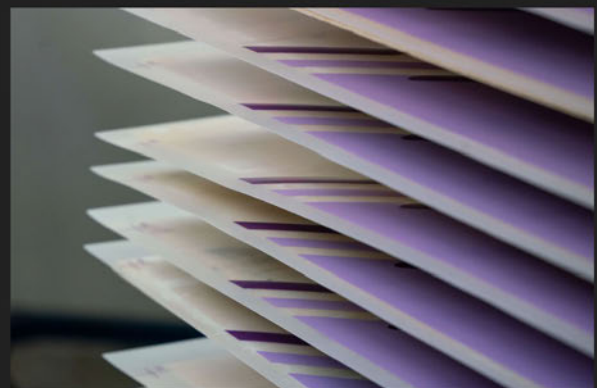


SEMELLES

Afin de rendre nos semelles performantes, nous avons décidé de ne travailler qu'avec des semelles P-TEX haute densité. Cette étape de production nous permet d'atteindre une glisse optimale sur nos skis grâce une découpe de haute précision.

SÉRIGRAPHIE

Tous nos topsheets sont imprimés dans notre manufacture afin de garantir une qualité incomparable. Le processus de sérigraphie nous permet un rendu des couleurs vif et éclatant. Notre design suisse unique se marie parfaitement à ce procédé qui allie créativité et qualité.



FIBRES

Les fibres techniques sont l'identité même de Movement. Grâce à notre fournisseur européen, cela fait maintenant plus de 20 ans que nous adaptions nos fibres à chaque pratique de ski. De la fibre de verre à la fibre de carbone, Movement ne cesse de développer de nouvelles technologies afin de proposer les meilleurs produits du marché.

CARRES

Les carres sont littéralement le lien entre les skis et la neige, donc aucun compromis ne peut être fait ! Toutes nos carres sont affûtées au diamant sur nos machines Montana. Allégés, standardisés et renforcés, quatre différents profils de carres sont sélectionnés en fonction de la pratique du ski.



PRESSE

Cette étape majeure de production met en valeur toutes les composantes du ski. Grâce à notre recette miracle et un contrôle des paramètres optimales, notre manufacture parvient à vous offrir un ski unique. C'est ici que chaque ski Movement prend enfin vie.



FINITIONS

Afin d'offrir des skis d'une qualité inégalée, cette étape de production est cruciale. A la sortie des presses, chaque ski est découpé, poncé et structuré.



CONTRÔLE QUALITÉ

Au sein de la manufacture Movement, nous portons une attention toute particulière à cette ultime étape. Chaque ski est pris en main par nos experts afin de délivrer des produits d'une qualité optimale.

THE PRODUCTION STEPS.

WOODCORE

Wood being the main element of the ski, Movement has always had the desire to develop its own cores from raw material to finished product. This in order to achieve an optimal technicality for each of its skis produced. 100% of our cores are produced in our factory by hand.



BASE

In order to make our bases perform well, we decided to work only with high density sintered P-TEX bases. This step of production allows us to reach an optimal glide on our skis thanks to a high precision cutting.

SILK SCREEN PRINTING

All our topsheets are printed in our own factory to guarantee an incomparable quality. The silk-screen printing process allows us to achieve a bright and vivid color rendition. Our unique Swiss design is a perfect match for this process which combines creativity and quality.



FIBERS

Technical fibers are the very identity of Movement. Thanks to our European supplier, we have been adapting our fibers to each ski practice for over 20 years. From fiberglass to carbon fiber, Movement is constantly developing new technologies to offer the best products on the market.

EDGES

Edges are literally the link between the skis and the snow, so no compromise can be made! All our edges are diamond sharpened on our Montana machines. Light, standardized and reinforced, four different edge profiles are selected according to the ski practice.



PRESS

This major production step highlights all the components of the ski. Thanks to our miracle recipe and optimal control of parameters, our factory manages to offer you a unique ski. This is where each Movement ski finally comes to life.

FINITIONS

In order to offer skis of unequalled quality, this stage of production is crucial. At the exit of the presses, each ski is cut, sanded and structured.



QUALITY CONTROL

At The Movement Manufacture, we pay particular attention to this final step. Each ski is handled by our experts in order to deliver products of the highest quality.

MOVEMENT

Le résultat opérationnel est de nouveau positif en 2022. Le chiffre d'affaires atteint MCHF 7.3 (2021 : MCHF 9.9).

La marge, quant à elle, a fortement progressé passant de 52.8% pour 2021 à 58.8% pour 2022 suite à une bonne maîtrise de coûts de production de l'usine.

La saison 2022-2023 a vu les ventes diminuer. Ceci est principalement dû au manque de neige et à la situation géopolitique. Les pré-commandes étaient en augmentation en comparaison à 2021, mais les faibles réassorts en matériel de sports de neige et en ski de randonnée en particulier a impacté négativement le chiffre d'affaires en cours de saison.

Par ailleurs, l'année 2022 a été marquée par des changements structurels à la tête de l'entreprise. En conséquence, les charges salariales et de consulting ont augmentées provisoirement. Malgré ce coût supplémentaire, les charges opérationnelles restent stables par rapport à l'année précédente (2022 : MCHF 4 256, 2021 : MCHF 4 254).

En terme d'activité, Movement Skis a continué à soutenir les skieurs et alpinistes professionnels. La marque à la pomme s'est associée à plusieurs événements, athlètes et équipes de ski, comme le Freeride World Tour et l'équipe suisse de freeski.

L'entreprise a beaucoup investi dans la recherche et le développement pour créer des skis légers, durables et performants. En 2022, Movement Skis a continué à mettre l'accent sur ses points forts et la durabilité. Movement Skis a reconduit sa stratégie d'utilisation de matériaux et des processus de production respectueux de l'environnement, tels que des matériaux recyclés et biosourcés, afin de réduire son empreinte écologique. La marque propose des skis légers et performants pour la randonnée et l'alpinisme.

Movement Skis poursuit et accélère la recherche et le développement, afin de pouvoir lancer des innovations majeures. Dans le même esprit, des investissements ont été faits pour faire évoluer et dynamiser la marque afin de continuer à renforcer son identité et sa reconnaissance sur le marché national et international.

The operating result is positive again in 2022. The turnover reached MCHF 7.3 (2021: MCHF 9.9).

The margin, meanwhile, rose sharply from 52.8% for 2021 to 58.8% for 2022 following a good control of the factory's production costs.

The 2022-2023 season saw a decrease in sales. This is mainly due to the lack of snow and the geopolitical situation. Pre-orders were up compared to 2021, but low restocking of snow sports equipment and ski touring in particular negatively impacted sales during the season.

2022 was also marked by structural changes in the company's leadership. As a result, salary and consulting costs increased temporarily. Despite this additional cost, operating expenses remained stable compared to the previous year (2022: MCHF 4 256, 2021: MCHF 4 254).

In terms of activity, Movement Skis continued to support professional skiers and mountaineers. The brand with the apple partnered with several events, athletes and ski teams, such as the Freeride World Tour and the Swiss Freeski Team.

The company has invested a lot in research and development to create skis that are light, durable and perform well. In 2022, Movement Skis has also continued to focus on its strengths and sustainability. Movement Skis pursued its strategy of using environmentally friendly materials and production processes, such as recycled and bio-based materials, to reduce its environmental footprint. The brand offers lightweight, high-performance skis for touring and mountaineering.

Movement Skis continues and accelerates research and development to be able to launch major innovations. In that line, investments have been made to evolve and strengthen the brand in order to continue to enhance its identity and recognition on the national and international market.

Movement (en milliers de CHF)	2022	2021	Movement (in thousands of CHF)
(Chiffres clés ordinaires selon reporting interne)			(Ordinary key figures from internal reporting)
Revenus totaux	7 253	9 861	Total revenue
Résultat brut ordinaire	4 261	5 208	Ordinary gross profit
Résultat brut ordinaire en % des revenus totaux	59%	53%	Ordinary Margin as % of total revenue
Dépenses opérationnelles	-4 256	-4 254	Operating expenses
Résultat opérationnel (EBITDA)	5	954	EBITDA

MOVEMENT |



CORPORATE GOVERNANCE

Le présent Rapport de Corporate Governance a pour objectif de définir les principes visant à instaurer, à tous les niveaux, la transparence et un rapport équilibré entre les tâches de direction et de contrôle au sein de la société Airesis SA (Airesis ou la Société).

Ce rapport définit également la structure de la Société, le périmètre de consolidation, la composition de l'actionnariat et le rapport à l'ensemble des actionnaires, la structure du capital, la composition et le rôle du Conseil d'administration et des Comités d'audit et de rémunération, l'organisation interne de ces derniers, la composition et le rôle de la Direction, les principes de rémunération et d'intéressement (détaillé dans le rapport de rémunération figurant en page 36), les mesures de défense vis-à-vis de prises de contrôle, les indications en lien avec l'organe de révision et la politique d'information.

Ce Rapport de Corporate Governance s'appuie sur l'annexe de la Directive concernant les informations relatives à la Corporate Governance de la SIX Swiss Exchange entrée en vigueur au 1^{er} mai 2018. Elle s'inspire également du code suisse de bonne pratique d'économie suisse. Son contenu est revu une fois par année par le Conseil d'administration.

La date de référence des informations contenues dans le présent Rapport de Corporate Governance est le 31 décembre 2022, date de clôture de l'exercice sous revue. Les changements effectués ultérieurement sont signalés le cas échéant.

The purpose of this Corporate Governance Report is to define the principles required to establish transparency and a balanced relation at all levels between management and controlling functions within Airesis SA (Airesis or the Company).

This report also defines the structure of the Company and the scope of consolidation, the shareholding composition and the relationship with the shareholders, the capital structure and the role of the Board of Directors as well as the Audit and Compensation committees and their internal organisation, the composition and the role of Senior management, compensation and profit-sharing principles (by reference to the compensation report on page 36), protective measures against takeovers, instructions to the auditor and information policies.

This Corporate Governance Report is based on the appendix of the Directive concerning information relative to corporate governance established by SIX Swiss-Exchange on May 1st, 2018. It is also inspired by the Swiss code of best practice for Corporate Governance by économie suisse. The Board of Directors reviews all corporate governance content once a year.

The date of reference for any information contained in this Corporate Governance Report is December 31st, 2022, the closing date of the period under review. Changes occurring after this date are indicated if applicable.

1 PERIMÈTRE DE CONSOLIDATION ET ACTIONNARIAT

1.1 Structure du groupe

1.1.1 Structure opérationnelle

Airesis est une holding d'investissement. Durant son histoire, les investissements principaux d'Airesis ont été concentrés dans l'immobilier et les marques. Tout en restant ouverte à d'autres opportunités, Airesis investit principalement dans ces domaines d'activité où sa propre expérience et son savoir sont une source de confiance. Par le passé, Airesis a trouvé dans l'immobilier une base de stabilité et de revenus continus et un retour dans ce secteur d'activité n'est pas exclu. Dans les marques, Airesis cherche à investir dans des sociétés qui offrent la perspective d'une importante revalorisation grâce au potentiel que présente la revitalisation des marques qu'elles possèdent. Airesis réalise ses profits essentiellement lors de la vente de ses investissements. Nous renvoyons le lecteur à la note 29 de l'annexe aux comptes consolidés sur les secteurs opérationnels.

Au 31 décembre de l'année sous revue, Airesis détient (i) la majorité des parts du Coq Sportif, un groupe actif dans les vêtements et chaussures de sport et/ou d'inspiration sportive et (ii) 91% du capital-actions du Groupe Movement, propriétaire de la marque de ski vaudoise.

1.1.2 Sociétés incluses dans le périmètre de consolidation*

Airesis est la seule société du périmètre de consolidation à être cotée en bourse. Il s'agit d'une société anonyme.

Adresse du siège social - Corporate headquarters' address	Chemin du Pierrier 1, 1815 Clarens, Suisse - (CH)
Numéro de valeur/ISIN - Valor number/ISIN	1 094 762 / CH0010947627
Symbol - Symbol	AIRE
Place de cotation - Listed exchange	SIX Swiss Exchange, Zurich
Nombre d'actions - Number of shares	62 022 251
Devise - Currency	CHF (Swiss Franc)
Valeur nominale de l'action - Nominal share value	CHF 0.25
Capitalisation boursière au 31 décembre de l'année sous revue Market capitalization as at 31 December	KCHF 40 314 463.15
Normes comptables des comptes consolidés Accounting standards for consolidated accounts	IFRS (International Financial Reporting Standards)
Date de clôture des comptes Closing date	31 décembre 31 December

1 SCOPE OF CONSOLIDATION AND SHAREHOLDING STRUCTURE

1.1 Group structure

1.1.1 Operational structure

Airesis is an investment holding company. During its history, the main investment areas were concentrated in real estate and brands. While remaining open to other opportunities, Airesis invests principally in businesses in which its own experience and knowledge are a source of confidence. In the past, Airesis had found a stable base and a continuing revenue stream in real estate, returning to this sector of activities is not excluded. In terms of brands, Airesis seeks to invest in companies that offer significant revaluation prospects thanks to the potential offered by revitalizing the brands they own. Airesis realizes profits primarily with the sale of participations. We refer the reader to note 29 on operating segments in the consolidated financial statements.

At December 31st of the year under review, Airesis holds (i) a majority stake in Le Coq Sportif, a group, which is active in sports lifestyle clothing and shoes; and (ii) 91% of the share capital of Movement Group, owner of the ski brand from the Vaud region.

1.1.2 Companies included in the scope of consolidation*

Airesis is the sole company listed on a stock exchange. Airesis is a public limited company.

Structure des participations / Participation Structure*

Les comptes consolidés comprennent les comptes d'Airesis et des principales entités opérationnelles suivantes :

The consolidated statements included Airesis' statements and those of the following main operational entities:

Sociétés - % de détention - Siège social – Pays <i>Companies - % held – Registered office – Country</i>					
Airesis SA			Clarens		
78%	Le Coq Sportif Holding SA		Romilly-sur-Seine		Suisse / Switzerland
	100%	LCS International SAS	Strasbourg		France / France
	100%	Le Coq Sportif España SA	Barcelone		Espagne / Spain
	100%	Le Coq Sportif Italia s.r.l	Milan		Italie / Italy
	100%	Sport Immobilier Sàrl	Romilly-sur-Seine		France / France
	95%	Le Coq Sportif Intl SUD AM	Buenos Aires		Argentine / Argentina
91%	Movement Holding		Clarens		Suisse / Switzerland
	100%	Faregal Holding SA	Puidoux		Suisse / Switzerland
	100%	Movement SA	Puidoux		Suisse / Switzerland
	100%	AST Sàrl	Tunis		Tunisie / Tunisia
	100%	3S Sport Solutions Services SAS	Annecy		France / France
100%	A 2 I SA		Clarens		Suisse / Switzerland

*Remarque : Le capital-actions des sociétés est précisé dans les annexes aux chiffres consolidés, sous le point 2.4.

**Comment: Participation issued share capital is specified under note 2.4 in the consolidated financial statements notes.*

1.1.3 Sociétés non cotées du périmètre de consolidation

Seule Airesis SA est cotée. Pour plus de détails sur la structure de chaque société, voir point 1.1.2 du présent Rapport de Corporate Governance.

1.1.3 Non-listed participations

Only Airesis SA is a listed company. For further details on the structure of each company see note 1.1.2 of this Corporate Governance Report.

1.2 Actionnaires et groupes d'actionnaires importants

Le groupe d'actionnaires le plus important connu du Conseil d'administration à ce jour est composé des héritiers de M. Robert Louis-Dreyfus, de M. Marc-Henri Beausire et de Petrus Finance SA (société dont les actionnaires principaux sont Marc-Henri Beausire et Pierre Duboux) (le Groupe d'actionnaires majoritaire). Au 31 décembre de l'année sous revue, le Groupe d'actionnaires majoritaire détenait, selon la dernière annonce, 53.84% des droits de vote d'Airesis. Une convention d'actionnaires privée règle leur relation. Cette convention vise à instaurer une harmonie dans les décisions prises en Assemblée générale et à fixer un droit de préemption en cas de cession de titres. Cette convention a été conclue en septembre 2005, elle est renouvelable tacitement d'année en année sauf en cas de dénonciation par l'une des parties. Elle a été reconduite en 2022. Le détail de la convention d'actionnaires n'a pas été publié dans le cadre des devoirs d'annonce.

Au 31 décembre 2022 et selon la dernière annonce de passage de seuil reçue par la Société, les actionnaires détenant :

- Entre 50% et 66^{2/3}%* : Groupe d'actionnaires majoritaires, CH ;
- Entre 15% et 50 %* : pas d'actionnaire inscrit ;
- Entre 10% et 15%* : Groupe composé de Dieter Steinemann, Marianne Steinemann, Marianne Steinemann et forty7 AG ; Comunos SICAV ;
- Entre 3% et 10%* : pas d'actionnaire inscrit.

* Les niveaux de pourcentages détenus correspondent à la dernière annonce de passage de seuil reçue par la Société.

1.2 Major shareholders and shareholder groups

The most significant group of shareholders known of by the Board of Directors to date is composed of Mr Robert Louis-Dreyfus' heirs, Mr Marc-Henri Beausire and Petrus Finance SA (of which the principal shareholders are Marc-Henri Beausire and Pierre Duboux) (the Major shareholders' Group). As at December 31st, of the year under review, this Major shareholders' group held 53.84% of the voting rights in Airesis. A private shareholder agreement regulates their affairs. This agreement aims to harmonise decisions made at the General Meeting and to determine the right of first refusal in case of the sale of shares and was concluded in September 2005. It is tacitly renewable on a yearly basis unless it is terminated by one of the parties. It was renewed in 2022. Details of this agreement have not been published as part of issuer regular reporting set by SIX.

As December 31, 2022 and according to the last notification of the threshold being crossed received by the Company, the shareholders holding:

- *Between 50% and 66^{2/3}%* are: Major shareholders' group, CH;*
- *Between 15% and 50%* : no registered shareholder;*
- *Between 10% and 15 %* : Group composed of Dieter Steinemann, Marianne Steinemann, Marianne Steinemann and forty7 AG; Comunos SICAV;*
- *Between 3% and 10%*: no registered shareholder.*

** The percentage of ownership corresponds to the last notification of the threshold being crossed.*

Au 31 décembre 2022, aucun autre actionnaire n'était inscrit comme détenteur de plus de 3% du capital-actions. Les publications d'informations relatives aux participations dans Airesis SA déposées auprès de la Société et de la bourse suisse (SIX Swiss Exchange) sont disponibles sur la plate-forme électronique de publication de cette dernière et sont accessibles sur le site :

<https://www.ser-ag.com/fr/resources/notifications-market-participants/significant-shareholders.html#/>

1.3 Participations croisées

Il n'existe pas de participation croisée au 31 décembre de la période sous revue.

2 STRUCTURE DU CAPITAL D'AIREISIS

2.1 Capital

- Le capital-actions se monte à CHF 15 505 563.
- Le capital conditionnel (article 7c des statuts) se monte au maximum à CHF 17 687.50.
- Le capital conditionnel (article 7d des statuts) se monte au maximum à CHF 2 800 000.

Pour les détails des changements, veuillez-vous référer à l'annexe des comptes consolidés à la note 25.

2.2 Capital-actions conditionnel

2.2.1 Capital-actions conditionnel (art. 7c des statuts)

Montant maximal du capital conditionnel

Le montant maximal de l'augmentation de capital conditionnel votée par l'Assemblée générale extraordinaire du 27 septembre 2004 est de CHF 17 687.50 (0.11% du capital-actions existant), soit de 70 750 actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 0.25.

Le Conseil d'administration n'est pas tenu par un délai pour l'émission de ces nouvelles actions.

Bénéficiaires

Les nouvelles actions peuvent être acquises par l'exercice de droits d'option attribués aux employés ou à des personnes dans une position comparable.

Conditions et modalités

Le droit de souscription préférentiel est supprimé pour les nouvelles actions. Par une décision prise lors de sa séance du 7 mars 2005, le Conseil d'administration a délégué la compétence de la décision d'attribution des options au Comité de rémunération. Celui-ci distribue les options conformément au plan d'options accepté par le Conseil d'administration et au cadre défini par les statuts et les décisions de l'Assemblée générale.

2.2.2 Capital-actions conditionnel (art. 7d des statuts)

Montant maximal du capital conditionnel

Le montant maximal de l'augmentation de capital conditionnel votée par l'Assemblée générale du 12 juin 2017 est de CHF 2 800 000 (18% du capital-actions existant), soit de 11 200 000 actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 0.25.

Bénéficiaires

Les nouvelles actions peuvent être acquises par l'exercice volontaire ou obligatoire de droits d'option ou de conversion accordés à leurs titulaires en relation avec des prêts, des obligations d'emprunt ou des obligations semblables existants ou à émettre de la société ou de sociétés affiliées.

As of December 31st 2022, no other shareholder was registered as owner of more than 3% of the registered share capital. Disclosure notifications pertaining to shareholdings in Airesis SA that were filed with the Company and the SIX Swiss Exchange are published on the latter's electronic publication platform, and can be accessed via the database search page:

<https://www.ser-ag.com/en/resources/notifications-market-participants/significant-shareholders.html#/>

1.3 Cross-shareholdings

There are no cross-shareholdings at the end of the year under review.

2 CAPITAL STRUCTURE OF AIREISIS

2.1 Capital

- The share capital amounts to CHF 15 505 563.
- Conditional capital (article 7c of the Articles of association) amounts to a maximum of CHF 17 687.50.
- Conditional capital (article 7d of Articles of association) amounts to a maximum of CHF 2 800 000.

For details on changes, please refer to the appendix of the consolidated financial statements (note 25).

2.2 Conditional capital

2.2.1 Conditional capital (art. 7c of the Articles of association)

Maximum amount of conditional capital

The maximum amount of increase in conditional capital voted by the Extraordinary Shareholders Meeting of September 27th 2004, was CHF 17 687.50 (0.11% of the existing share capital), i.e. 70 750 shares, with a nominal value of CHF 0.25.

The Board of Directors was not given a time limit for the issuance of these new shares.

Beneficiaries

The new shares may be acquired by exercising option rights granted to employees or to individuals in a comparable position.

Conditions and terms

Shareholders preferential subscription right is excluded for new shares. In a decision made at its meeting held on March 7th, 2005, the Board of Directors delegated its competence regarding the allocation of options to the Compensation committee. This committee, in as far as its members are not personally impacted, distributes the options in accordance to the options plan accepted by the Board of Directors as well as the Articles of association and the Annual General Meeting.

2.2.2 Conditional capital (art. 7d of the Articles of association)

Maximum amount of conditional capital

The maximum amount of increase in conditional capital voted by the Shareholders Meeting of June 12th 2017, was CHF 2 800 000 (18% of the existing share capital), i.e. 11 200 000 shares, with a nominal value of CHF 0.25.

Beneficiaries

The new shares may be acquired through the voluntary or compulsory exercise of option or conversion rights granted to their holders in connection with existing or future corporate loans, debt obligations or similar obligations.

Conditions et modalités

Le droit de souscription préférentiel des actionnaires est exclu pour les nouvelles actions. Les détenteurs respectifs des droits d'option ou de conversion ont le droit de souscrire les nouvelles actions. Les conditions d'option ou de conversion sont à définir par le Conseil d'administration.

Dans les cas de prêts convertibles ou à option, ainsi que d'obligations d'emprunt ou d'obligations semblables convertibles ou à option, le droit de souscrire préalablement des actionnaires peut être exclu totalement ou en partie par décision du Conseil d'administration, en vue :

- a) de l'émission de prêts convertibles ou à option, ainsi que d'obligations d'emprunt ou d'obligations semblables convertibles ou à options sur le marché national ou international des capitaux ;
- b) de l'acquisition d'entreprises ou de parties d'entreprises, respectivement du financement de telles entreprises ou de participations existantes ou nouvelles par la société ;
- c) de compenser des créances existantes ;
- d) du placement de tels instruments aux fins d'augmenter le cercle des investisseurs ;
- e) de garantir des conditions optimales lors de l'émission de tels instruments.

Dans la mesure où le droit de souscrire préalablement est exclu totalement ou en partie, les prêts ou obligations d'emprunt ou obligations semblables doivent être placés aux conditions du marché, le délai d'exercice des droits d'option doit être fixé à 7 ans au plus à compter de l'émission, respectivement celui des droits de conversion à 10 ans au plus à compter de l'émission, et le prix d'exercice ou de conversion pour les actions nouvelles doit être fixé à un niveau correspondant aux conditions du marché lors de l'émission.

2.3 Modifications du capital intervenues au cours des trois derniers exercices

(Arrondi au CHF supérieur)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	(Rounded to the next highest CHF)
Nombre d'actions nominatives	62 022 251	62 022 251	62 022 251	Number of registered shares
Valeur nominale	0.25	0.25	0.25	Nominal value
Capital actions (en CHF)	15 505 563	15 505 563	15 505 563	Issued capital (in CHF)
Structure des fonds propres (en CHF)				
Capital-actions	15 505 563	15 505 563	15 505 563	Share capital
Réserve légales issues du bénéfice	4 526 100	4 526 100	4 526 100	Legal reserve from retained earnings
Réserve générale issue d'apports de capital	26 124 514	26 124 514	26 124 514	General reserve from capital contributions
Résultat au bilan	28 598 409	28 675 977	33 282 463	Retained earnings
Actions propres	- 8 594	- 8 594	- 8 594	Treasury shares
Total des fonds propres	74 745 992	74 823 559	79 430 046	Total equity

Pour les modifications du capital-actions, veuillez-vous référer aux points 2.1 et 2.2 du présent Rapport de Corporate Governance.

2.4 Actions et bons de participation

Le capital-actions d'Airesis est composé de 62 022 251 actions nominatives ordinaires d'une valeur nominale de CHF 0.25 chacune entièrement libérée. En principe, chaque action donne droit à une voix pour autant que le titulaire de cette action soit enregistré au registre des actionnaires en tant qu'actionnaire avec droit de vote. Le point 6.1 est réservé. Par ailleurs, les actionnaires ont le droit de recevoir des dividendes, de voter et de bénéficier des autres droits prévus par le droit suisse ainsi que les statuts d'Airesis. Il n'y a pas d'actions au porteur et/ou d'actions privilégiées ou d'autres avantages analogues accordés aux actionnaires.

Conditions and terms

Shareholders preferential subscription right is excluded for new shares. Respective holders of options or conversion rights have the right to subscribe for new shares. The option or conversion conditions are to be defined by the board of directors.

In the case of convertible or option loans, as well as convertible or option bonds or similar bonds, Shareholder's right to subscribe in advance may be excluded in whole or in part by the board of directors:

- a) to issue convertible or option loans, as well as debt obligations or similar convertible or option bonds in the domestic or international capital market;
- b) for business acquisition or parts of business acquisition, respectively the financing of such existing or new business;
- c) to offset existing claims;
- d) for the investment of such instruments to increase the circle of investors;
- e) to guarantee optimal conditions when such instruments are issued.

If the shareholders preferential subscription right is fully or partially deleted, loans and debt obligations or similar convertible or option bonds shall be placed at market rates, the exercise period of the option rights shall expire after 7 years as of their issuance, the conversion rights shall expire after 10 years as from the date of issue and the exercise price, respectively conversion price for the new shares right shall correspond to the market rates at the time of the issuance.

2.3 Changes in capital during the last three financial years

For modifications of capital shares, please refer to notes 2.1 and 2.2 of this Corporate Governance Report.

2.4 Shares and participation certificates

Airesis' capital is composed of 62 022 251 fully paid-up ordinary registered shares with a nominal value of CHF 0.25 each. As a general rule, each share carries one vote, provided that the shareholder is registered with voting rights with the share register. Note 6.1 is reserved. In addition, shareholders have the right to receive dividends, to vote and to execute such other rights as granted under Swiss law and Airesis' articles of Incorporation. There are no bearer shares and/or preferred shares or any other similar rights granted to shareholders.

Airesis n'a pas émis de bons de participation.

No participation certificates have been issued by Airesis.

2.5 Bons de jouissance

Airesis n'a émis aucun bon de jouissance pendant l'année sous revue. Il n'y a aucun bon de jouissance en circulation.

2.5 Profit sharing certificates

Airesis issued no bonus certificates during the year under review. There is no outstanding bonus certificate.

2.6 Restrictions de transfert d'actions et inscriptions des « nomines »

Le transfert des actions nominatives ou la constitution d'un usufruit est subordonné à l'approbation du Conseil d'administration (art. 8a des statuts).

Le Conseil d'administration peut refuser de reconnaître l'acquéreur des actions nominatives comme actionnaire avec droit de vote lorsque :

- la reconnaissance empêcherait la Société d'apporter les justifications requises par le droit fédéral quant à la composition de l'actionnariat. Sont pertinentes les justifications requises en particulier par la Loi Fédérale sur l'acquisition d'immeubles par des personnes à l'étranger du 16 décembre 1983 et par l'Arrêté du Conseil fédéral du 14 décembre 1962 instituant des mesures contre l'utilisation sans cause légitime des conventions conclues par la Confédération en vue d'éviter les doubles impositions,
- mais aussi lorsque, sur sa demande, l'acquéreur n'a pas déclaré expressément avoir acquis les actions en son propre nom et pour son propre compte.

Le Conseil d'administration peut, après avoir entendu l'intéressé, radier une inscription au registre des actions lorsque celle-ci a été faite sur la base de fausses informations fournies par l'acquéreur. Ce dernier est informé de la radiation sans délai.

Durant l'année sous revue, le Conseil d'administration n'a pas refusé l'inscription d'un actionnaire dans le registre des actions. Il n'y a pas eu d'octroi de dérogation relative à cette restriction de transfert.

Il n'y a pas d'autre restriction de transfert ni de clause de groupe.

Toute modification des statuts par l'Assemblée générale portant sur les restrictions à la transmissibilité des actions doit être adoptée à une majorité des deux tiers des voix attribuées aux actions représentées et la majorité absolue des valeurs nominales représentées (art. 22 ch. 3 des statuts).

Les statuts ne comprennent pas de dispositions particulières sur les « nomines ». Le point 6.1.1 est applicable.

2.6 Limitations on transferability and nominee registrations

The Board of Directors must approve transferring registered shares or creating a usufruct (art. 8a of the Articles of association).

The Board may refuse to recognize the purchaser of the registered shares as a shareholder with a voting right if:

- *recognising the shareholder impedes the Company from providing the proof required by federal law as regards the shareholding composition. This relevant proof refers in particular to that required by Swiss Federal Law of December 16th, 1983, on the acquisition of property by foreigners (LFAIE) and by the December 14th, 1962, decree of the Swiss Federal Council which instituted measures against using agreements without legitimate cause, concluded by the Confederation in an attempt to avoid double taxation, and*
- *upon his/her request, the purchaser does not expressly declare having acquired the shares in his/her own name and for his/her own proper account.*

After having heard the interested party, the Board of Directors may bar entry into the share register if the entry is based on false information provided by the buyer. The buyer shall be immediately informed of his/her removal from the register.

During the year under review, the Board of Directors did not refuse to recognize any purchaser of the registered shares in the share register.

There are no other transfer restrictions or group clauses in this regard.

Any amendment by the General Meeting of the restriction on the transferability of registered shares as set forth in the articles of association requires at least a majority of two-thirds of the votes cast and an absolute majority of the nominal value of the shares represented to be passed (art 22 ch.3 of the Articles of association).

The articles of association do not set forth any specific provisions with regards to nominees. Note 6.1.1 is applicable.

2.7 Emprunts convertibles et options

Des prêts convertibles d'un montant total de EUR 4.0 millions avec une échéance au 30 septembre 2020 ont été conclus en novembre 2016. En date du 14 septembre 2020, une prolongation de l'échéance au 30 septembre 2023 a été signée par les parties. Le prix de conversion (strike) a été ramené de CHF 1.22 à CHF 1.00 par action. Le nombre maximum de nouvelles actions à émettre dépendra du taux de change EUR/CHF à la date de conversion. Le droit préférentiel de souscription des actionnaires a été exclu. Les prêteurs disposent d'un droit de conversion au 31 août 2023 pour tout ou partie des montants dus. Airesis quant à elle, pourra soit rembourser les prêts au pair soit exercer son droit de conversion à l'échéance du 30 septembre 2023. Les nouvelles actions d'Airesis seront créées au travers d'un capital-actions conditionnel.

2.7 Convertible bonds and options

Convertible loans totaling EUR 4.0 million with a maturity date on September 30, 2020 were entered into in November 2016. As of September 14th 2020, an extension of the maturity date on September 30th 2023 was signed between parties. The conversion price (strike) was reduced from CHF 1.22 to CHF 1.00 per share. The maximum number of new Airesis shares depends on the EUR/CHF exchange rate on the conversion date. Shareholders' preferential subscription rights were excluded. Lenders may exercise their conversion right, in full or in part, with effect on August 31st, 2023. Otherwise, Airesis will either reimburse the loans at par or exercise its conversion right at maturity on September 30, 2023. The new Airesis Shares shall be created through conditional share capital.

Le Conseil d'administration a autorisé en mars 2017, la conclusion de prêts convertibles obligatoires (MCLs) d'un montant total de CHF 3.5 millions avec une échéance au 30 septembre 2022. En date du 20 décembre 2022, une prolongation de l'échéance au 30 septembre 2023 a été signée par les parties. Le prix de conversion (strike) a été ramené de CHF 1.36 à CHF 0.60 par action. Le nombre maximum de nouvelles actions à émettre est de 8 323 059. Le droit préférentiel de souscription des actionnaires a été exclu. Les nouvelles actions d'Airesis seront créées au travers d'un capital-actions conditionnel.

Le Conseil d'administration a autorisé en mai 2021, la conclusion de prêts convertibles obligatoires (MCLs) d'un montant total de CHF 2.5 millions avec une échéance au 30 mai 2025. Ces prêts portent un intérêt de 4% par année. Les prêts sont convertibles avec un rapport de conversion (strike) à CHF 0.77 par action. Le nombre maximum de nouvelles actions à émettre est de 3 246 753. Le droit préférentiel de souscription des actionnaires a été exclu. Les prêteurs disposent d'un droit de conversion au 30 avril 2024 pour tout ou partie des montants dus. Airesis quant à elle, pourra soit rembourser les prêts au pair soit exercer son droit de conversion obligatoire à l'échéance du 30 mai 2025. Les nouvelles actions d'Airesis seront créées au travers d'un capital-actions conditionnel.

Le Conseil d'administration a autorisé en décembre 2022, la conclusion d'un prêt convertible obligatoire (MCL) d'un montant total de CHF 6.0 millions avec une échéance au 30 décembre 2026. Ce prêt porte un intérêt de 4% par année. Le prêt est convertible avec un rapport de conversion (strike) à CHF 0.60 par action. Le nombre maximum de nouvelles actions à émettre est de 11 698 586. Le droit préférentiel de souscription des actionnaires a été exclu. Les prêteurs disposent d'un droit de conversion au 30 novembre 2025 pour tout ou partie des montants dus. Airesis quant à elle, pourra soit rembourser les prêts au pair soit exercer son droit de conversion obligatoire à l'échéance du 30 novembre 2026. Les nouvelles actions d'Airesis seront créées au travers d'un capital-actions conditionnel.

The Board of Directors has authorised in March 2017, the conclusion of mandatory convertible loans (MCLs) totaling CHF 3.5 million with a maturity date on September 30, 2022. As of December 20th 2022, an extension of the maturity date on September 30th 2023 was signed between parties. The conversion price (strike) was reduced from CHF 1.36 to CHF 0.60 per share. The maximum number of new Airesis shares is 8 323 059. Shareholders' preferential subscription rights were excluded. The new Airesis Shares shall be created ex conditional share capital.

The Board of Directors has authorised in May 2021, the conclusion of mandatory convertible loans (MCLs) totaling CHF 2.5 million with a maturity date on May 30, 2025. The MCLs bear 4% interest per annum. They are convertible at a conversion price (strike) of CHF 0.77 per share. The maximum number of new Airesis shares is 3 246 753. Shareholders' preferential subscription rights were excluded. Lenders may exercise their conversion right, in full or in part, with effect on April 30, 2024. Otherwise, Airesis will either reimburse the MCLs at par or exercise its mandatory conversion right at maturity on May 30, 2025. The new Airesis Shares shall be created ex conditional share capital.

The Board of Directors has authorised in December 2022, the conclusion of mandatory convertible loan (MCL) totaling CHF 6.0 million with a maturity date on December 30, 2026. The MCL bear 4% interest per annum. It is convertible at a conversion price (strike) of CHF 0.60 per share. The maximum number of new Airesis shares is 11 698 586. Shareholders' preferential subscription rights were excluded. Lenders may exercise their conversion right, in full or in part, with effect on November 30, 2025. Otherwise, Airesis will either reimburse the MCLs at par or exercise its mandatory conversion right at maturity on November 30, 2026. The new Airesis Shares shall be created ex conditional share capital.

3 CONSEIL D'ADMINISTRATION

3.1 Composition du Conseil d'administration

Le Conseil d'administration est composé de trois à cinq personnes dont une majorité de membres non exécutifs. Il est doté de personnes ayant les aptitudes nécessaires pour garantir la formation de décisions dans le cadre d'un échange de vues critiques avec la Direction. La Société fait en sorte que le Conseil compte idéalement au moins une personne ayant une ou plusieurs expériences au sein de conseils de sociétés cotées, une personne ayant un background juridique et une personne ayant un background financier.

- Marc-Henri Beausire

Suisse, 1971, première élection le 27 septembre 2004, membre exécutif.

Marc-Henri Beausire est un homme d'affaires suisse né en 1971. Après dix ans passés dans la banque, Marc-Henri Beausire acquiert, avec un groupe d'investisseurs, HPI holding qui deviendra Airesis SA en 2005. Airesis SA détient alors Boards & More et Le Coq Sportif. Les investissements et les remaniements, orientés par Marc-Henri Beausire ont permis de revendre Boards & More en 2013 à plus de 40 Millions d'euros. Marc-Henri Beausire est devenu CEO de Airesis SA en 2005 puis Président du Conseil d'administration de Airesis SA en 2016. Monsieur Beausire occupe également le poste de Président du Conseil d'administration du Coq Sportif Holding SA, il est aussi Directeur Général de Comunus SICAV, Président d'A 2 I SA, Président du Conseil et membre du conseil d'administration de Petrus Finance SA.

- Pierre Duboux

Suisse, 1958, première élection le 11 juin 2015, membre non exécutif.

Pierre Duboux possède un diplôme de régisseur et courtier. Il est actif dans la direction d'une régie immobilière à Lausanne. Administrateur du Coq Sportif depuis octobre 2005, Pierre Duboux a participé à la restructuration de la marque. Indépendant depuis 2004, il fonctionne également comme consultant dans l'immobilier, notamment dans l'expertise et le conseil en gestion.

- Laurent Jaquenoud

Suisse, 1967, première élection le 12 juin 2017, membre non exécutif.

Laurent Jaquenoud est diplômé de l'EPFL (1991) et du MBA de HEC Lausanne (1999). Il est au bénéfice de plus de 20 ans d'expérience dans diverses positions de Management. Il a été employé 10 ans par Tetra Pak où il a développé des compétences stratégiques et opérationnelles de gestion des ressources humaines. Il fût impliqué au niveau de la Direction RH pour l'implémentation de pratiques et systèmes de gestion des RH, puis fût Directeur RH pour l'Asie du Sud-Est (8 pays, 1500 employés), basé à Bangkok. Il a fondé OPTIMIS en 2004, une société de conseil dans le développement des organisations, du leadership et des pratiques RH. Il est consultant-coach et son expertise réside dans la formulation, l'implémentation et l'exécution de stratégies, processus et systèmes de gestion interne.

- Dominique Lustenberger

Suisse, 1958, première élection le 13 juin 2022, membre non exécutif.

Dominique Lustenberger est expert-comptable diplômé. Il a effectué sa carrière chez PwC de février 1979 à juin 2017, dans le domaine de l'audit. Il a été Partner et responsable du bureau de Lausanne pendant 16 ans. Monsieur Lustenberger est administrateur de plusieurs sociétés, telles que BEMA Holding SA, Kudelski Horizon Sàrl et Kudelski Buildings Sàrl, sociétés immobilières de la famille Kudelski. Il est également Président du conseil d'administration de la société Comunus SICAV, fonds de placement immobilier.

3 BOARD OF DIRECTORS

3.1 Members of the Board of Directors

The Board of Directors is composed of three to five individuals, a majority of whom are non-executive members. It includes individuals with the skill set necessary to guarantee decision-making and a critical exchange of views with the Senior management. The Company aims that the Board includes at least one individual with one, or multiple experiences, on the boards of listed companies, one person with a legal background and one person with a financial background.

- Marc-Henri Beausire

Swiss, 1971, first elected on September 27th, 2004, executive member.

Marc-Henri Beausire is a swiss business man born in 1971. After 10 years in the banking industry, Marc-Henri Beausire acquired with a group of investors, HPI Holding, which will become Airesis SA in 2005. At the time, Airesis SA held Boards & More and Le Coq Sportif. Through investments and overhauls guided by Marc-Henri Beausire, Airesis SA was able to sell Boards & More for more than 40 Million euros. Marc-Henri Beausire became CEO of Airesis SA in 2005 and Chairman of the Board in 2016. Mr Beausire is also Chairman of the Board of Le Coq Sportif Holding SA, he is also CEO of Comunus SICAV, Chairman of A 2 I SA and member of the Board of Petrus Finance.

- Pierre Duboux

Swiss, 1958, first elected on June 11th, 2015, non-executive member.

Pierre Duboux has a real estate agent and broker diploma. He is active in the management of a real estate agency in Lausanne. Administrator of Le Coq Sportif since October 2005, Pierre Duboux has participated in the restructuring of the brand. Self-employed since 2004, he also works as real estate consultant, especially in expertise and management consulting.

- Laurent Jaquenoud

Swiss, 1967, first elected on June 12th 2017, non-executive member.

Laurent holds a MS degree from the EPFL (1991) and a MBA from HEC University of Lausanne (1999). He brings over 20 years experience in various Management positions. He worked 10 years at Tetra Pak where he developed strong Human Resources (HR) strategic and operational experience. He was a key contributor to the top HR Management in the implementation of HR practices, HR Information Systems and was then Tetra Pak HR Director for the south-east Asia region (8 countries, 1500 employees) based in Bangkok/Thailand. He founded OPTIMIS in 2004, a company specialized in organization development, leadership development and HR practices. He is consultant-coach and his expertise lies in the formulation, implementation and execution of internal management strategies, processes and systems.

- Dominique Lustenberger

Swiss, 1958, first elected on June 13th, 2022, non-executive member.

Dominique Lustenberger is a qualified chartered accountant. He spent his career at Pricewaterhouse Coopers from February 1979 to June 2017, in the field of auditing. He was a partner and head of the Lausanne office for 16 years. Mr. Lustenberger is a member of Board of Directors for several companies, such as BEMA Holding SA, Kudelski Horizon Sàrl and Kudelski Buildings Sàrl, real estate companies of the Kudelski family. He is also Chairman of the Board of Directors of Comunus SICAV, a real estate investment fund.

3.2 Autres activités et groupements d'intérêts

Les activités des administrateurs au sein des sociétés consolidées, ainsi que les mandats d'administrateurs en dehors du périmètre de consolidation ou les autres informations importantes susceptibles de présenter une influence sur la marche des affaires, sont présentées ci-après :

3.2 Other activities and vested interests

The activities of directors within the scope of consolidation as well as the mandates of directors outside the scope, or any other important information likely to influence the functioning of business activities within Airesis' scope of consolidation, are shown below:

	Activités au sein des participations <i>Activities within Airesis consolidated participations</i>	Activités en dehors des participations <i>Activities outside Airesis consolidated participations</i>
Marc-Henri Beausire	Le Coq Sportif : Président du Conseil d'administration <i>Chairman of the Board of Directors</i> Movement Holding : Administrateur / Director Faregal Holding : Administrateur / Director Le Cottage C SA : Administrateur / Director	Petrus Finance : Administrateur / Director
	A 2 I SA : Président du Conseil d'administration <i>Chairman of the Board of Directors</i>	Comunus SICAV : Directeur / CEO
Laurent Jaquenoud	Movement Skis : Président du Conseil d'administration <i>Chairman of the Board of Directors</i>	Optimis Sàrl : Directeur général / Director Associé-gérant / Managing partner
		Pipalim SA : Directeur général / Director Président du Conseil d'administration <i>Chairman of the Board of Directors</i>
		Cleap SA : Président du Conseil d'administration <i>Chairman of the Board of Directors</i>
		D&L Investment SA : Administrateur / Director
		Terebrim SA : Administrateur / Director
		SwissUrbanLiving SA : Administrateur / Director
Pierre Duboux	Le Coq Sportif : Administrateur / Director A2i SA : Administrateur / Director	Petrus Finance : Administrateur / Director SI Le Portique Lausanne : Administrateur / Director
	Movement Skis : Administrateur / Director	Realimmob SA : Président du Conseil d'administration <i>Chairman of the Board of Directors</i>
Dominique Lustenberger		Bavaria Montreux SA : Président du Conseil d'administration <i>Chairman of the Board of Directors</i>
		BEMA Holding SA : Administrateur / Director
		Comunus SICAV : Président du Conseil d'administration <i>Chairman of the Board of Directors</i>
		Kudelski Buildings Sàrl : Gérant / Manager Président du Conseil d'administration <i>Chairman of the Board of Directors</i>
		Kudelski Horizon Sàrl : Gérant / Manager Président du Conseil d'administration <i>Chairman of the Board of Directors</i>
		Libala SA : Président du Conseil d'administration <i>Chairman of the Board of Directors</i>
		RestLeBis Sàrl : Gérant / Manager Président du Conseil d'administration <i>Chairman of the Board of Directors</i>
		CHEire SA : Président du Conseil d'administration <i>Chairman of the Board of Directors</i>

Aucun administrateur n'a de fonction officielle ni de mandat politique.

No director has an official function or political mandate.

3.3 Nombre de fonctions admises selon l'art. 12 al. 1 ch. 1 de l'Ordonnance contre les rémunérations abusives dans les sociétés anonymes cotées en bourse (art. 31 des statuts)

Les membres du Conseil d'administration peuvent occuper dans des organes supérieurs de direction ou d'administration d'entités juridiques (i) qui ont l'obligation de s'inscrire au registre du commerce ou dans un registre similaire à l'étranger (hors de Suisse) et (ii) qui ne sont pas contrôlées par Airesis ou qui ne contrôlent pas Airesis, au maximum le nombre suivant de fonctions :

- dans des sociétés suisses ou étrangères dont les actions sont cotées en bourse : 3
- dans des sociétés suisses ou étrangères dont les actions ne sont pas cotées en bourse : 10
- dans d'autres sociétés à but non lucratif : 10

Les fonctions formellement distinctes occupées au sein d'un même groupe (sociétés sous contrôle commun, ainsi que les caisses de pension et fondations patronales de prévoyance y associées) sont considérées comme une seule et unique fonction aux fins de ce qui précède.

3.4 Élection et durée du mandat

3.4.1 Principes de la procédure d'élection et limitations de la durée du mandat

L'Assemblée générale élit individuellement les membres du Conseil d'administration. La durée des fonctions s'achève à la fin de l'Assemblée générale ordinaire suivante. Une réélection est possible (art. 23 des statuts).

MM. Marc-Henri Beausire, Pierre Duboux, Laurent Jaquenoud et Dominique Lustenberger ont été élus lors de l'Assemblée générale ordinaire du 13 juin 2022. Ils sont rééligibles individuellement lors de la prochaine Assemblée générale ordinaire.

3.4.2 Président du Conseil d'administration

L'Assemblée générale élit le Président parmi les membres du Conseil d'administration. La durée des fonctions s'achève à la fin de l'Assemblée générale ordinaire suivante. Une réélection est possible. L'Assemblée générale peut révoquer le Président du Conseil d'administration. Lorsque la fonction de Président est vacante, le Conseil d'administration désigne un nouveau Président pour la période allant jusqu'à la fin de la durée de fonction (art. 23 des statuts).

3.4.3 Comité de rémunération

L'Assemblée générale élit individuellement les membres du Comité de rémunération parmi les membres du Conseil d'administration. La durée des fonctions s'achève à la fin de l'Assemblée générale ordinaire suivante. Ils sont tous rééligibles individuellement lors de la prochaine Assemblée générale ordinaire. Le Conseil d'administration désigne le Président du Comité de rémunération parmi les membres du Comité (art. 34 et 36 des statuts).

3.4.4 Représentant indépendant

Les statuts ne prévoient pas de dispositions dérogeant aux dispositions légales concernant l'élection du représentant indépendant.

3.4.5 Première élection et durée restante du mandat

Il est fait mention de la date de la première élection de chaque membre du Conseil sous le point 3.1. Les mandats en cours prendront fin lors de la prochaine Assemblée générale ordinaire.

3.3 Number of permitted activities pursuant to Art. 12 para. 1 point 1 of the Ordinance against Excessive Compensation at Listed Joint-Stock Companies (art. 31 of the Articles of Association)

Members of the Board of Directors may hold in senior management bodies or administration of legal entities (i) that have the obligation to register in the commercial register or a similar one abroad (excluding Switzerland) and (ii) which are not controlled by Airesis or that do not control Airesis, a maximum number of position in the following entities:

- In foreign or Swiss companies whose shares are listed on the stock exchange: 3
- In foreign or Swiss companies, whose shares are not listed on the stock exchange: 10
- In non profit organizations: 10

The functions occupied that are explicitly separate within the same group (companies under common control, as well as pension funds, and employee pension foundations associated with them) are considered as a sole function for the purpose of the foregoing.

3.4 Elections and terms of office

3.4.1 Principles of the election process and terms of office

The General Meeting of shareholders elects the members of the Board of Directors individually. The terms of office finishes at the end of the next Annual General Meeting (AGM). The members of the Board of Directors shall all be eligible for re-election at the next AGM (art. 23 of the Articles of association).

Mr Marc-Henri Beausire, Mr Pierre Duboux, Mr Laurent Jaquenoud and Mr Dominique Lustenberger were elected at the AGM on June 13th, 2022. They shall be individually eligible for re-election at the next AGM.

3.4.2 Election and terms of office for the Chairman of the Board of Directors

The General Meeting of shareholders elects the Chairman among the members of the Board of Directors. The terms of office finishes at the end of the next AGM. The Chairman shall be eligible for re-election at the next AGM. The General Meeting may revoke the Chairman of the Board of Directors. When the position of the Chairman is vacant, the Board of Directors appoints a new Chairman for the period up to the end of the term of office (art. 23 of the Articles of association).

3.4.3 Compensation committee

The General Meeting of shareholders elects the members of the Compensation committee individually among the members of the Board of Directors. The terms of office finishes at the end of the next AGM. They shall all be individually eligible for re-election at the next AGM. The Board of Directors appoints the President of the Compensation committee amongst the Committee (art. 34 and 36 of the Articles of association).

3.4.4 Independent proxy

Concerning the independent proxy, the Articles of Association do not include any dispositions derogating from the applicable law.

3.4.5 First election and remaining mandate term

The date of the first election of each of the members of the Board is mentioned in note 3.1. Their mandate will terminate at the next AGM.

3.5 Organisation interne

3.5.1 Répartition des tâches au sein du Conseil d'administration

Nom / Name	Conseil d'administration / Board of Directors	Comité d'audit / Audit committee	Comité de rémunération / Compensation committee
Marc-Henri Beausire	Président / Chairman	-	-
Pierre Duboux	Membre / Member	Président / Chairman	Membre / Member
Laurent Jaquenoud	Membre / Member	Membre / Member	Président / Chairman
Dominique Lustenberger	Membre / Member	-	-

Présidence

Le Président du Conseil d'administration assure la direction du Conseil dans l'intérêt de la Société. Il veille à ce que la préparation, la délibération, la prise de décisions et l'exécution des décisions prises se déroulent correctement.

En collaboration avec la Direction, le Président veille à transmettre à temps aux membres du Conseil les informations sur tous les aspects de la Société ayant une influence sur la formation des décisions et sur la surveillance. Les documents sont transmis au Conseil autant que possible avant la séance (en règle générale, au minimum quatre jours avant celle-ci).

Le Président convoque les personnes responsables d'un dossier à la séance où le dossier est discuté.

3.5.2 Composition, attributions et délimitation des compétences du Conseil d'administration et de ses Comités

Conseil d'administration

Le Conseil d'administration siège selon les besoins de l'entreprise, mais au minimum quatre fois par an. Il peut prendre des décisions par voie circulaire, également électronique, dans la mesure où la tenue d'une séance n'est pas possible et où la décision à prendre ne nécessite pas de discussion en séance. Le président organise ces prises de décisions.

Dans la mesure où un de ses membres l'exige, une séance extraordinaire peut être convoquée.

Pour des affaires importantes, le Conseil peut consulter des experts externes indépendants aux frais de la Société.

Une évaluation annuelle interne de la performance du Conseil et de ses membres est conduite au premier trimestre de l'année suivante.

En matière d'investissements effectués par Airesis, le Conseil d'administration détermine les nouveaux investissements, les augmentations de participations dans un investissement existant et les aliénations ou les ventes de ces mêmes investissements.

Le Conseil d'administration définit particulièrement :

- la stratégie et la politique générale d'investissement et de désinvestissement ;
- les objectifs de rendement et de retour sur investissement et en exerce le suivi ;
- la politique de risque en matière de nouvel investissement et d'investissements existants.

En matière d'investissements effectués par une des participations, le Conseil d'administration de celle-ci a l'entière compétence, mais aussi l'entière responsabilité de sa politique d'investissement, de son application et de son contrôle. Le Conseil d'administration et la Direction d'Airesis sont informés des nouveaux investissements. Cependant, toute modification du capital-actions, d'une participation ainsi que toute décision impliquant une dilution de la participation d'Airesis sont soumises au Conseil d'administration d'Airesis.

Le Conseil d'administration nomme les membres du Comité d'audit. Toutefois, le Comité de rémunération est élu par l'Assemblée générale.

3.5 Internal organisational structure

3.5.1 Definition of areas of responsibility within the Board of Directors

Chairman

The Chairman of the Board of Directors ensures the Board acts in the best interests of the Company. He ensures that the preparations, deliberations, decision-making and execution of the decisions proceed correctly.

In collaboration with the Senior management, the Chairman ensures that information on all aspects of the Company impacting decision-making and oversight is conveyed to the board members in a timely manner. Necessary documents are in principle provided to the Board, before their meetings (as a general rule, at least four days prior to a meeting).

The Chairman invites the responsible managers to the meeting in order to discuss important aspects of a project or a decision.

3.5.2 Committee composition, attributions and definition of areas of responsibility

Board of Directors

The Board of Directors meets according to the needs of the Company, but at least four times a year. It may make decisions by circular letter, as well as by electronic means, should a meeting not be possible and in situations where the decision does not require face-to-face discussion. The Chairman organises the making of these decisions.

If a member of the Board requires it, an extraordinary meeting may be called.

For important matters, the Board may consult external experts whose costs are charged to the Company.

An annual internal evaluation on the performance of the Board and its members is conducted in the first quarter of the following year.

In the case of investments made by Airesis, the Board of Directors determines new investments, any increase in the participation of an existing investment and the transfer or sale of these investments.

The Board of Directors defines specifically the following:

- the strategy and general policies regarding investments and divestiture;
- the objectives as regards to earnings and return on investment, and their respective follow-up;
- the risk management policies as regards new and existing investments.

As regards any investments made by one of the participations, the Board of Directors of the respective participation shall have complete competence for its application and its control as well as carry all of the responsibility for its investment policies. The Board of Directors and the Senior management of Airesis shall be informed of any new investments. Nevertheless, any change in the capital shares, in a participation as well as any decision involving the dilution of Airesis' participation shall be submitted to the Board of Directors.

The Board of Directors names the members of the Audit committee. However, the Compensation committee is elected by the General Meeting.

Comité d'audit

Le Conseil d'administration a délégué les tâches suivantes au Comité d'audit :

- recommander, dans le cadre des normes IFRS, les principes de la comptabilité et du contrôle financier, ainsi que le plan financier;
- exercer la surveillance des personnes chargées de la gestion pour s'assurer notamment qu'elles observent la loi, les statuts, les règlements et les instructions du Conseil d'administration.

Le Comité d'audit a, dans ce contexte, plus particulièrement pour tâches :

- la surveillance de l'intégrité de la communication financière, des méthodes d'établissement du bilan et d'évaluation comprises selon les normes IFRS ;
- la surveillance de l'existence des systèmes de contrôle financier internes et de gestion des risques financiers destinés à contrer les menaces internes et externes ;
- l'établissement de directives pour la mise en place d'un système de contrôle financier interne efficace (voir aussi point 3.7 dans le présent Rapport de Corporate Governance) ;
- la révision critique des comptes de la Société et des comptes consolidés (y compris les états financiers intermédiaires destinés à être publiés) ;
- la vérification de la compatibilité du mandat de révision avec d'éventuels autres mandats de conseil ;
- les propositions de nomination et de révocation de l'organe de révision.

La Direction assume la responsabilité de l'accomplissement de ces tâches (voir également le point 3.7 dans le présent Rapport de Corporate Governance).

Le Comité d'audit informe régulièrement le Conseil d'administration, au moins deux fois par an ou chaque fois que les circonstances l'exigent.

Le Comité d'audit a également pour tâche la surveillance de l'indépendance de l'organe de révision, des processus de vérification et de l'ampleur des Conseils relatifs à l'audit. Il coordonne entre autres la vérification finale des comptes annuels et la conduite d'une vérification intermédiaire mettant l'accent sur un ou plusieurs processus clés de la Société.

L'organe de révision Mazars SA, s'est réuni deux fois, durant l'année sous revue, avec le Comité d'audit pour une durée de 1,5 heure.

Comité de rémunération

Le Comité de rémunération assiste le Conseil d'administration dans l'élaboration des propositions à l'Assemblée générale en vue du vote de celle-ci sur la rémunération des membres du Conseil d'administration et de la Direction, ainsi que dans l'exécution des décisions de l'Assemblée générale en la matière.

Le Comité de rémunération conseille également le Conseil d'administration dans l'élaboration et la révision périodique de la politique de rémunération à l'échelon le plus élevé de la Société. Le Comité de rémunération se réunit chaque fois que les circonstances l'exigent.

3.5.3 Méthode de travail du Conseil d'administration et de ses Comités

Fréquence et durée moyenne des réunions du Conseil d'administration et de ses Comités pour l'année sous revue.

	Fréquence Frequency	Nombre de séance(s) Number of meetings	Durée moyenne Average duration
Conseil d'administration / Board of Directors	En principe une fois tous les trois mois / In principal once every three months	5	2 heures / 2 hours
Conseil d'administration circulaires Board of Directors (circular produces)	Si nécessaire / If needed	0	Email
Comité d'audit / Audit committee	Au moins deux fois par an / In principal twice per year	2	1.5 heure / 1.5 hour
Comité de rémunération Compensation committee	Au moins une fois par an / At least once per year	1	1 heure / 1 hour

Audit committee

The Board of Directors has delegated the following tasks to the Audit committee:

- to recommend, within the framework of IFRS norms, the accounting and financial controlling principles as well as the financial plan;
- to monitor individuals charged with the management of the Company to ensure that they observe the laws, articles of association, regulations and instructions issued by the Board of Directors.

Furthermore, the Audit committee has the following responsibilities:

- monitoring the integrity of all financial communication, methods of determining the balance sheet and its evaluation in accordance with IFRS standards;
- monitoring the existence of internal financial control systems and financial risk management aimed at preventing internal and external threats;
- determining the directives required for an efficient internal financial control system (see note 3.7 of this Corporate Governance Report);
- critically reviewing the Company's accounts and consolidated accounts (including half-year reports destined for publication);
- verifying the compatibility of the auditing mandate with other possible advisory mandates;
- proposing a choice of auditors as well as appointing and dismissing said auditors.

Management assumes the responsibility of fulfilling these tasks (see note 3.7 of this Corporate Governance Report).

The Audit committee shall provide the Board of Directors with regular information, at least twice yearly or as circumstances require.

The Audit committee is also responsible for monitoring the independence of the auditor, the verification processes and the scope of advice relative to the audit. Among other things, it coordinates the final verification of annual accounts and verifies half-year accounts focusing on one or more of the key processes within the Company.

During the year under review, the auditors Mazars SA met with the Audit Committee on two occasions for 1,5 hours.

Compensation committee

The Compensation committee assists the Board in the development of proposals to the General Meeting for the voting on the remuneration of the members of the Board of Directors and Senior management, as well as in the implementation of decisions of the General Meeting on the matter.

The Compensation committee advises also the Board of Directors on the elaboration and the periodic revision of the compensation policy at the top executive level. The Committee meets any time circumstances require a meeting.

3.5.3 Work method of the Board of Directors and its Committees

Frequency and average meeting duration of the Board of Directors and its committees during the year.

Conseil d'administration

Le Conseil d'administration d'Airesis requiert de chaque société dans laquelle elle détient une participation majoritaire les documents suivants :

- un business plan avec description de sa stratégie opérationnelle et d'investissement qui est révisé chaque année ;
- un budget annuel prenant en compte les investissements ou désinvestissements potentiels ;
- une estimation réévaluée du budget en cours d'année, au minimum chaque trimestre ;
- un reporting trimestriel comparant les résultats atteints avec le budget (ou mensuel si disponible) ;
- des comptes annuels audités (et consolidés pour les groupes) selon les normes IFRS.

Toutes les décisions peuvent être prises par voie circulaire électronique. Les réponses sont conservées dans les archives d'Airesis.

Il est aussi à noter que la Direction est impliquée dans le Conseil d'administration par le biais de M. Marc-Henri Beausire qui occupe les fonctions d'administrateur et CEO.

Comité d'audit

Le Comité d'audit permet au Conseil de s'assurer que la gestion financière de la Société est conforme aux lois, aux statuts, aux règlements ainsi qu'aux instructions du Conseil d'administration. Il présente les comptes de la Société et les comptes consolidés au Conseil d'administration pour approbation. Il rend régulièrement compte de ses activités et de ses résultats au Conseil au minimum 2 fois l'an ou à chaque fois que les circonstances l'exigent.

Comité de rémunération

Le Comité de rémunération présente ses recommandations au Conseil d'administration.

Le Comité de rémunération se réunit selon les besoins, sur convocation de son président, lequel fixe l'ordre du jour.

3.6 Répartition des compétences entre le Conseil d'administration et la Direction

Le Conseil d'administration exerce la haute direction de la Société. En cette qualité, c'est lui qui approuve la stratégie et la politique générale d'investissement, notamment les objectifs de rendement et de retour sur investissements, les délais pour l'atteinte de ces objectifs et la politique de risque.

Le Conseil d'administration nomme également les personnes à qui la gestion des affaires est confiée (Direction). Il a en outre les compétences qui lui sont attribuées par le code suisse des obligations et les statuts (en particulier art. 24 des statuts). Le Conseil doit en particulier dans ce contexte :

- décider d'augmenter le capital-actions dans la mesure des attributions du Conseil d'administration, ainsi que constater l'augmentation du capital-actions et décider des modifications statutaires correspondantes ;
- prendre toutes les décisions que la loi ou les statuts ne réservent pas à l'Assemblée générale ou à un autre organe ;
- établir le rapport de gestion et le rapport de rémunération.

Le Conseil d'administration peut déléguer tout ou partie de la gestion de la Société à la Direction, à l'exception des attributions qui sont intransmissibles de par la loi. Il a établi à ce sujet un règlement d'organisation. Par ailleurs, la gestion de la fortune de la Société, en particulier de sa trésorerie, peut être déléguée par le Conseil d'administration à une personne morale, conformément au règlement d'organisation (art. 26 des statuts).

Les tâches de contrôle et de gestion sont déléguées à la Direction qui maintient le Conseil d'administration dûment informé, en particulier à l'occasion de chacune des séances du Conseil.

Board of Directors

The Airesis Board of Directors requires the following documents for each majority participation that the Company holds:

- a business plan including a description of its operational and investment strategy, which is reviewed annually;
- an annual budget which takes into account potential investments and divestitures;
- a re-evaluated estimate of the budget during the course of the year, at least once a quarter;
- a quarterly report comparing the results attained with the budget (or monthly, if available);
- annually audited accounts (and consolidated accounts for the groups) in accordance with IFRS standards.

Decisions may be taken by electronic circular letter. All responses are saved in Airesis' files.

It should also be noted that Senior management is involved in the Board of Directors, with the participation of Mr Marc-Henri Beausire, who acts as Director and CEO of Airesis.

Audit committee

The Audit committee allows the Board to ensure that the financial management of the Company conforms to the laws, articles of association, and regulations as well as instructions issued by the Board of Directors. It presents the Company's accounts and consolidated accounts to the Board for approval. It regularly renders account of its activities and its results to the Board at least twice a year, or as required by circumstances.

Compensation committee

The Compensation committee presents its recommendations to the Board of Directors.

The Compensation committee meets when convoked by the committee Chairman, who also sets the agenda.

3.6 Distribution of areas of responsibility between the Board of Directors and Senior management

The Board of Directors exercises the ultimate management of the Company. In this capacity, the Board approves the strategy and the general investment policies, in particular performance objectives and return on investment, as well as the time frame to reach these objectives, and risk management.

The Board of Directors also appoints Senior management. Furthermore, it has the competencies attributed to it by the Swiss Code of Obligations and the Articles of association (in specific art. 24 of the Articles of association). In this regard, the Board must specifically:

- decide to increase capital shares to the extent of its capacity as well as record the increase in capital shares and decide on any corresponding statutory changes;
- make all decisions, which the laws or the articles of association do not reserve, for the General Meeting or any other body;
- establishing the Annual report and the Compensation report.

The Board of Directors may delegate to the Senior management, all or part of the management of the Company with the exception of the non-transferable duties by law. The Board has set regulations about this. Moreover, in accordance with the organizational regulations (art. 26 of the Articles of association), the Board of Directors may delegate the management of the assets of the Company to a legal entity, particularly its cash position.

Controlling and management responsibilities are delegated to the Senior management who keep the Board of Directors duly informed, in particular on the occasion of each of its meetings.

La Direction vérifiera en particulier :

- le respect de la corporate governance ;
- la mise en place d'un contrôle financier interne selon les directives du Comité d'audit ;
- la mise en place correcte des règles de signature ;
- le respect et la maîtrise des principes comptables et de consolidation (IFRS) et leur mise en place correcte ;
- l'information suffisante des entités de façon à leur permettre d'effectuer un reporting financier capable de respecter les normes comptables ;
- l'information de l'organe de révision quant aux décisions du Conseil afin de lui permettre d'orienter sa révision en fonction de ces dernières ;
- la prise en compte des remarques de l'organe de révision et l'élaboration de propositions.

Compétences et responsabilités de la Direction

La Direction assume les tâches de gestion opérationnelle conformément au règlement d'organisation et aux instructions du Conseil d'administration. Elle s'assure que la Société fonctionne de façon à atteindre les objectifs qui lui sont fixés et organise les processus de travail de manière appropriée.

Les tâches principales du CEO sont les suivantes :

- la direction opérationnelle de la Société, conformément à la loi, aux statuts, et aux instructions du Conseil d'administration ;
- l'établissement et la mise en place d'une stratégie qui sera soumise au Conseil d'administration pour approbation ;
- la direction des projets d'investissement et de désinvestissement ;
- la surveillance de la conduite des participations importantes ;
- le suivi des relations publiques de la Société et, au besoin, pour les participations ;
- La supervision des tâches précédemment assignées au CFO (cf. infra.)

Airesis n'a pas nommé de nouveau CFO depuis le départ de M. Yves Corthésy au 28 février 2018. Les compétences administratives financières ont été renforcées au sein du Coq Sportif et les tâches du CFO assignées au Département Finance du Coq Sportif. Il en est de même pour Movement Skis. Le responsable comptable de Airesis SA assure la partie financière dédiée à la société, sous la supervision du CEO.

Plus particulièrement, la Direction assume notamment la responsabilité, au besoin en collaboration avec le Comité d'audit :

- de la mise en place de procédures de contrôle palliant à l'absence d'organe de contrôle interne et limitant les risques tels que définis sous 3.7 ;
- de la mise en place correcte des règles de signature du management et du personnel ;
- du respect des principes comptables et de consolidation (IFRS) avec le soutien de l'organe de révision et d'autres Conseillers internes ou externes ;
- de l'information suffisante et de la formation des entités de façon à leur permettre d'effectuer un reporting financier dans le respect des normes comptables ;
- de l'information de l'organe de révision des décisions du Conseil d'administration afin de lui permettre d'orienter sa révision en fonction de ces dernières ;
- d'entendre les remarques de l'organe de révision et de formuler d'entente avec celui-ci des propositions d'amélioration dans les domaines sensibles.

In particular, Senior management verifies:

- *the adherence to corporate governance stipulations ;*
- *the establishment of internal financial controls as per the instructions of the Audit committee;*
- *the correct implementation of rules regarding signatory rights;*
- *the respect and command of accounting and consolidation principles (IFRS) and their correct implementation;*
- *the information provided to entities in order to allow them to perform financial reporting to meet accounting standards;*
- *the information provided by the auditors as regards the decisions of the Board in order to allow the auditor to conduct the audit according to the Board's instructions;*
- *the recommendations of the auditors and the development of proposals with the auditors.*

Senior management's competencies and responsibilities

Senior management assumes the operational administrative tasks in accordance with organizational regulations and the instructions of the Board of Directors. It ensures the Company operates in such a way so as to reach its objectives and organises work processes in an appropriate manner.

The CEO's main responsibilities are the following:

- *managing the operational aspects of the Company in accordance with the laws, articles of association and instructions established by the Board of Directors;*
- *establishing and implementing a strategy submitted to the Board of Directors for approval;*
- *managing investment projects and divestitures;*
- *monitoring the management of important participations;*
- *maintaining public relations for the holding and, if necessary, for participations;*
- *supervising the duties which were entrusted to the CFO beforehand (cf. infra.)*

Airesis has not appointed a new CFO since the departure of Mr. Yves Corthésy on February 28, 2018. Financial administrative skills have been strengthened within Le Coq Sportif and the tasks of the CFO assigned to the Finance Department of Le Coq Sportif. The same applies for Movement Skis. The accounting manager of Airesis SA is responsible for the financial part dedicated to the company, under the supervision of the CEO.

More specifically, Senior management assumes the responsibility for the following, in collaboration with the Audit committee if needed:

- *putting in place control procedures to make up for the absence of an internal controlling body and limiting risks as defined in note 3.7;*
- *correctly implementing rules regarding management and personnel signatory rights;*
- *respecting accounting and consolidation (IFRS) principles with the support of the auditors and other internal or external advisors;*
- *gathering adequate information and training consolidated entities to allow them to prepare the financial reporting in adherence to accounting standards;*
- *informing the auditors on the Board of Directors decisions in order to allow the auditors to conduct the audit according to the Board's instructions;*
- *taking into account the comments of the auditor and developing proposals to make improvements in sensitive areas.*

3.7 Instruments d'information et de contrôle à l'égard de la Direction

3.7.1 Contrôle et respect des principes

La Direction fonctionne en toute transparence vis-à-vis des membres du Conseil d'administration. Elle les informe pro-activement afin de leur permettre de prendre les décisions en pleine connaissance des dossiers, des risques et des conséquences éventuels. La Direction agit de même avec les Comités nommés par le Conseil d'administration ou l'Assemblée générale et avec l'organe de révision.

La Direction informe le Conseil d'administration des aspects les plus importants résultant de ses tâches de vérification, en particulier ceux touchant à la marche fondamentale de l'entreprise et à la responsabilité dudit Conseil.

Compte tenu de la taille de la Société, le Conseil d'administration décide de ne pas mettre en place un département en charge de la révision interne. La Direction se charge de la gestion du contrôle interne en s'appuyant sur les constatations de l'organe de révision et du Comité d'audit pour forger son opinion sur le respect des principes édictés.

3.7.2 Management Information System (MIS)

Le système de reporting fournit au management ainsi qu'au Conseil d'administration des indicateurs de performances des participations sur une base trimestrielle ou mensuelle si besoin. Ce reporting se base sur le compte de résultats, le bilan et le cashflow des participations ainsi que sur diverses statistiques. Si des écarts interviennent par rapport aux prévisions, la Direction propose des mesures de correction au Conseil d'administration. Ce dernier prend les décisions de les appliquer ou de les faire appliquer.

3.7.3 Gestion des risques

Holding d'investissement, Airesis a pour stratégie d'investir dans des sociétés propriétaires de marques, plus particulièrement de marques de sport, où elle prend une position majoritaire.

L'entreprise est confrontée à un certain nombre de risques. Les risques décrits ci-dessous ne sauraient représenter les seuls risques auxquels l'entreprise est confrontée. D'autres risques dont nous n'avons pas connaissance ou que nous pensons être mineurs, peuvent également porter atteinte aux activités ou influencer les résultats financiers. Si l'un des événements ou des circonstances décrites dans les risques mentionnés ci-après surviennent, les activités, la situation financière ou les résultats d'exploitation pourraient en souffrir et le cours de l'action se déprécier. Les risques suivants doivent être évalués avant de décider d'investir ou de conserver un investissement dans la société.

Airesis a mis en place un système de reporting auprès de ses participations, lequel constitue un élément important de la gestion des risques. Ce reporting est basé sur le compte de profits et pertes des participations et sur diverses statistiques.

Les opportunités et les risques de chaque participation sont analysés lors des réunions annuelles. Sur la base de ces réunions, des objectifs précis sont définis. Le respect des objectifs est contrôlé au moyen du système de reporting. Cela permet à Airesis d'identifier les écarts et les évolutions négatives qui se présentent et d'engager les contre-mesures nécessaires.

Perspectives

Airesis vise à investir dans des sociétés à fort potentiel. Les réorientations stratégiques et les adaptations de structures de ces investissements génèrent un potentiel important mais impliquent des risques. Airesis s'attend à ce que ses participations connaissent une croissance qui pourrait influencer les opérations, le personnel et les données financières de celles-ci. Airesis ne peut garantir que la stratégie déployée dans ses participations sera un succès. Tout manquement pourrait nuire à ses activités, ses résultats d'exploitation et ses liquidités.

3.7 Information and controlling instruments vis-à-vis Senior management

3.7.1 Control of and respect for principles

Senior management works in total transparency vis-à-vis the members of the Board of Directors. It pro-actively informs the Board in order to allow it to make decisions with full knowledge of the projects, risks and possible consequences. Senior management follows this same approach with the committees appointed by the Board and with the auditors.

Senior management informs the Board of Directors of the most important aspects resulting from its verification tasks, in particular those affecting the fundamental activities of the Company falling under the responsibility of said Board.

In view of the size of the Company, the Board of Directors has decided not to implement a department dedicated to internal audits. The Senior management is responsible for the internal audit according to the observations made by the auditors and the Audit committee to form its opinion as regards adherence to the principles prescribed.

3.7.2 Management Information System (MIS)

The reporting system provides management as well as the Board of Directors with quarterly or if necessary monthly performance indicators on the participations. This reporting is based on the profit and loss statement, the balance sheet and the cash flow of the participations and on various statistics. If there are gaps in the projections, management proposes corrective measures to the Board of Directors, which has the final decision on the application of such measures.

3.7.3 Risk management

As a private equity investment holding company, Airesis focuses its strategy on investing in company-owned brands, specifically sports brands, in which it takes a controlling interest.

The company faces a number of risks. The risks described below may not be the only risks faced by the company. Additional risks that we do not yet know of, or that we currently think are immaterial, may also impact the business operations or financial results. If any of the events or circumstances described in the following risks were to actually occur, the business, financial conditions or operational results could suffer and the trading price of the shares could decline. The following risks need to be carefully considered before you decide to invest in, or maintain your investment in Airesis stock.

Airesis has established a reporting system throughout its participations, which is an important element of risk management. This reporting is based on the profit and loss statement of the participations as well as a number of statistics.

The opportunities and risks facing each of the participations are analysed in yearly meetings. Specific targets are set based on these meetings. Compliance with the targets is monitored through the reporting system. This enables Airesis to identify variances and any negative developments as they arise and to initiate necessary countermeasures.

Perspectives

Airesis aims to invest in high potential companies. Strategic reorientation, structure adaptation and investments lead to high potential but imply risks. Airesis expects to experience growth, which might affect operations, staff and financials of their participations. Airesis cannot guarantee that its business strategy will be successful. Any failure could harm its business, operating results and liquidities.

Marques et propriété intellectuelle

Comme Airesis investit principalement dans des sociétés propriétaires de marques de sport avec un potentiel important, le succès de ses investissements dépend dans une large mesure de la capacité à protéger et à préserver la propriété intellectuelle. Cependant, les participations pourraient être incapables d'empêcher des tiers d'utiliser la propriété intellectuelle sans autorisation. L'utilisation des droits de propriété intellectuelle par d'autres pourrait réduire ou éliminer tout avantage concurrentiel que les participations auraient développé ou qu'elles auraient planifié de développer, leur faisant perdre des revenus ou nuisant à leurs activités. Puisque les actifs incorporels liés aux marques des participations ont une importance significative dans le bilan consolidé d'Airesis, la survenance d'événements négatifs décrits ci-dessus pourrait conduire à une dépréciation de ces actifs.

Responsabilité produits

Bien que les participations d'Airesis fassent tout leur possible pour sélectionner des fabricants tiers qui garantissent des produits respectant les cahiers des charges ainsi que notre code de bonne conduite et d'éthique, la commercialisation de produits défectueux pourrait entraîner une publicité défavorable ainsi que des conséquences financières et juridiques négatives en raison de la survenance de tels défauts, ce qui pourrait nuire aux participations.

Dépendance à l'égard du personnel clé

La capacité d'Airesis et de ses participations à fonctionner avec succès dépend en grande partie de la présence de certains membres clés du personnel et sa capacité à attirer et garder en poste du personnel hautement qualifié.

Finance

Risque de change - Airesis détient principalement des participations dans la zone euro. Toutefois, la monnaie de consolidation d'Airesis est le franc suisse et en conséquence les résultats financiers sont convertis en francs suisses au taux de change applicable. Comme les taux de change entre le franc suisse et les autres monnaies fluctuent, de telles fluctuations peuvent avoir un effet défavorable important sur les états financiers consolidés d'Airesis.

La plus importante monnaie pour l'approvisionnement en produits de nos participations est le dollar américain (USD), tandis que les ventes sont généralement facturées en d'autres monnaies, principalement en euros (EUR). Sur une base régulière, la Direction examine l'exposition au risque de change et décide des mesures de couverture y consécutives. Des opérations de change à terme ainsi que des contrats de type « overlay » sont les principaux instruments de couverture utilisés par les participations d'Airesis.

Risque de liquidité - La plupart des participations acquises par Airesis ont nécessité de profonds changements ainsi que des investissements. Ces phases de retournement de situation dans les participations impliquent une forte sensibilité des liquidités. Une fois l'activité des participations déployées, il est attendu que les revenus progressent, signifiant ainsi un besoin en fonds de roulement à financer. A son niveau, Airesis évite le financement bancaire dans la mesure du possible. Les financements nécessaires au développement des participations sont négociés directement au niveau des participations, Airesis apportant son appui si nécessaire au travers de garanties. La planification et le suivi des liquidités est un processus important au sein des participations d'Airesis.

Brands and intellectual properties

As Airesis invests mostly in sport brands with significant potential, the success of these investments depends to a considerable degree upon the ability to protect and preserve their intellectual properties. However, we may be unable to prevent third parties from using our intellectual properties without our authorisation. The use of our intellectual properties rights by others could reduce or eliminate any competitive advantage we have developed or aim to develop, causing a loss of sales or otherwise causing harm to the business. Since intangible assets related to the participations' brands make up a significant part of Airesis' consolidated balance sheet, the occurrence of such negative events could lead to an impairment of these assets.

Product liability

Although Airesis' participations take all efforts as well as our code of conduct and code of ethics to select trustable third party manufacturers that ensure conformity with the products specifications, the marketing of defective products could result in significant adverse publicity, as well as negative financial and legal consequences due to the occurrence of such defects which could harm the participations.

Dependence on key personnel

The ability of Airesis and its participations to operate successfully depends in significant part on the continued service of certain key personnel as well as its continuing ability to attract and retain highly qualified personnel.

Finance

Currency risks - Airesis mostly holds stakes in participations in the euro zone. Nevertheless, Airesis' consolidation currency is the Swiss Franc, and, as a result, financial positions are converted into Swiss francs at the applicable foreign exchange rates. As exchange rates between the Swiss franc and other currencies fluctuate, such fluctuations may have a material adverse effect on Airesis' consolidated financial statements.

The largest sourcing currency is the US Dollar (USD), while sales are mostly invoiced in other currencies, mainly euros (EUR). Management reviews currency risk exposure on a regular basis, and decides on consecutive hedging measures. Forwards and overlay management contracts are the main hedging instruments used by Airesis' participations.

Liquidity risks - The majority of the participations acquired by Airesis have had to undergo considerable changes and also required significant investment. The length of time it takes to turnaround any of the participations has a considerable effect on liquidity. Once the activities of the participations have taken off, revenues are expected to increase which in turn signifies a need to finance working capital. At the holding level Airesis avoids bank financing whenever possible. The financing required to develop the participations is negotiated directly by the participations themselves. Airesis provides guarantees when necessary to support the participations. Planning and following up liquidity needs is an important process in Airesis' participations.

4 DIRECTION

4.1 Composition de la Direction

La volonté du Conseil d'administration est de maintenir la structure de la Société aussi efficace que possible afin de limiter les coûts et d'insuffler un esprit dynamique. De ce fait, la Direction est actuellement composée d'un CEO.

- Marc-Henri Beausire

Suisse, 1971, CEO

Marc-Henri Beausire est un homme d'affaires suisse né en 1971. Après dix ans passés dans la banque, Marc-Henri Beausire acquiert, avec un groupe d'investisseurs, HPI holding qui deviendra Airesis SA en 2005. Airesis SA détient alors Boards & More et Le Coq Sportif.

Les investissements et les remaniements, orientés par Marc-Henri Beausire ont permis de revendre Boards & More en 2013 à plus de 40 Millions d'euros.

Marc-Henri Beausire est devenu CEO de Airesis SA en 2005 puis Président du Conseil d'administration de Airesis SA en 2016. Monsieur Beausire occupe également le poste de Président du Conseil d'administration du Coq Sportif Holding SA, il est aussi Directeur Général de Comunus SICAV, Président d'A 2 I SA, Président du Conseil et membre du conseil d'administration de Petrus Finance SA.

4.2 Autres activités et groupements d'intérêts

Les activités des membres de la Direction au sein des entités consolidées, ainsi que les mandats d'administrateur hors des participations ou les autres informations importantes susceptibles de présenter une influence sur la marche des affaires sont présentés ci-après :

Marc-Henri Beausire : Autres activités au sein des entités consolidées : Voir point 3.2 du présent Rapport de Corporate Governance.

Marc-Henri Beausire : Autres activités et groupements d'intérêts hors des participations d'Airesis : Voir point 3.2 du présent Rapport de Corporate Governance.

4.3 Nombre de fonctions admises selon l'art. 12 al. 1 ch. 1 de l'Ordonnance contre les rémunérations abusives (ORAb) (art. 31 des statuts)

Les membres de la Direction peuvent occuper dans des organes supérieurs de direction ou d'administration d'entités juridiques (i) qui ont l'obligation de s'inscrire au registre du commerce ou dans un registre similaire à l'étranger (hors de Suisse) et (ii) qui ne sont pas contrôlées par la Société ou qui ne contrôlent pas la Société, au maximum le nombre suivant de fonctions :

- dans des sociétés suisses ou étrangères dont les actions sont cotées en bourse : 2
- dans des sociétés suisses ou étrangères dont les actions ne sont pas cotées en bourse : 5
- dans d'autres sociétés à but essentiellement idéal : 10

Les fonctions formellement distinctes occupées au sein d'un même groupe (sociétés sous contrôle commun, ainsi que les caisses de pension et fondations patronales de prévoyance y associées) sont considérées comme une seule et unique fonction aux fins de ce qui précède.

Les membres de la Direction qui seraient par hypothèse aussi membres du Conseil d'administration sont soumis aux maxima fixés pour les membres du Conseil d'administration (cf. point 3.3).

4 SENIOR MANAGEMENT

4.1 Members of Senior management

The aim of the Board of Directors is to maintain Airesis' structure as lean as possible in order to keep costs down and instil a dynamic spirit. As such, Senior management is now composed of one CEO.

- Marc-Henri Beausire

Swiss, 1971, CEO

Marc-Henri Beausire is a swiss business man born in 1971. After 10 years in the banking industry, Marc-Henri Beausire acquired with a group of investors, HPI Holding, which will become Airesis SA in 2005. At the time, Airesis SA holds Boards & More and Le Coq Sportif.

Through investments and overhauls guided by Marc-Henri Beausire, Airesis SA was able to sell Boards & More in 2013 for more than 40 Million euros.

Marc-Henri Beausire became CEO of Airesis SA in 2005 and Chairman of the Board in 2016. Mr Beausire is also Chairman of the Board of Le Coq Sportif Holding SA, he is also CEO of Comunus SICAV, Chairman of A 2 I SA and member of the Board of Petrus Finance.

4.2 Other activities and vested interests

Listed below are the activities of the members of Senior management within the consolidated entities, as well as the administrative mandates outside the scope, which could influence the workings of Airesis' affairs:

Marc-Henri Beausire: Other activities within the consolidated participations: see note 3.2 in this Corporate Governance Report.

Marc-Henri Beausire: Activities and vested interests outside the consolidated participations: see note 3.2 in this Corporate Governance Report.

4.3 Number of positions allowed as per art. 12 al. 1 ch. 1 of the Ordinance against Excessive Compensation with respect to Listed Stock Corporations (OaEC) (art. 31 of the Articles of association)

Members of the Senior management may hold in senior management bodies or administration of legal entities (i) that have the obligation to register in the commercial register or a similar one abroad (excluding Switzerland) and (ii) which are not controlled by Airesis or that do not control Airesis, a maximum number of position in the following entities:

- In foreign or Swiss companies whose shares are listed on the stock exchange: 2
- In foreign or Swiss companies, whose shares are not listed on the stock exchange: 5
- In non profit organisations: 10

The functions occupied that are explicitly separate within the same group (companies under common control, as well as pension funds, and employee pension foundations associated with them) are considered as a sole function for the purpose of the foregoing.

Any member of the Senior management who would also be a member of the Board is subject to the same restrictions mentioned above (note 3.3).

4.4 Contrats de management

Il n'existe aucun contrat de management conclu avec des tiers.

5 RÉMUNÉRATIONS, PARTICIPATIONS ET PRÊTS

Toutes les informations relatives aux rémunérations, participations et prêts du Conseil d'administration et des membres de la Direction sont présentées séparément dans le Rapport de rémunération, y compris le contenu et la procédure de fixation des rémunérations et programmes de participation.

Nonobstant ce qui précède, en 2015, les statuts d'Airesia ont été modifiés afin d'intégrer toutes les dispositions découlant de la mise en œuvre de l'ORAb, intégrée dès le 1^{er} janvier 2023 dans les dispositions du Code des Obligations. Les éléments majeurs des dispositions statutaires sont présentés dans le présent Rapport de Corporate Governance, en particulier les dispositions portant sur le vote des rémunérations, les principes régissant les rémunérations liées au résultat et l'octroi de titres de participation, droits de conversion et droits d'option ainsi que le supplément aux rémunérations des membres de la Direction qui sont désignés à l'issue du vote de l'Assemblée générale ordinaire sur les rémunérations.

5.1 Dispositions statutaires relatives aux principes régissant les rémunérations au résultat et l'octroi de titres de participation, droits de conversion et droits d'option ainsi que le supplément aux rémunérations des membres de la Direction qui sont désignés à l'issue du vote de l'Assemblée générale sur les rémunérations

5.1.1 Dispositions statutaires relatives aux principes régissant les rémunérations au résultat et l'octroi de titres de participation, droits de conversion et droits d'option (art. 40 et 42 de statuts)

Rémunération variable des membres du Conseil d'administration

Dans les limites déterminées par le vote de l'Assemblée générale, les membres du Conseil d'administration reçoivent une rémunération qui, outre une part fixe et éventuellement des jetons de présence, peut comprendre une part variable, celle-ci ne pouvant dépasser le 100% de la rémunération annuelle fixe.

La rémunération variable des membres du Conseil d'administration est fixée par le Conseil d'administration sur proposition du Comité de rémunération, sur la base de critères dépendant des résultats de la Société.

Rémunération variable des membres de la Direction

Dans les limites déterminées par le vote de l'Assemblée générale, les membres de la Direction reçoivent en principe, une rémunération variable en sus de leur rémunération fixe. Si les membres de la Direction bénéficient d'une rémunération fixe et variable, leur rémunération variable est fixée par le Conseil d'administration sur proposition du Comité de rémunération, sur la base d'une appréciation discrétionnaire prenant en considération le résultat de la Société et/ou la mesure dans laquelle des objectifs individuels ou collectifs à court et à long terme sont atteints.

Alternativement, le Conseil d'administration peut mettre en place un système de rémunération uniquement variable pour les membres de la Direction, établie sur la base de critères objectifs définis contractuellement et pouvant notamment se fonder sur un pourcentage des fonds propres de la Société ainsi que l'évolution de ces fonds propres afin d'assurer la croissance de la Société. Dans cette hypothèse, les membres de la Direction pourront percevoir en cours d'exercice comptable une rémunération de base, à savoir des avances calculées sur la base d'une estimation du montant total de

4.4 Management contracts

There are no external management contracts entered into with third parties

5 COMPENSATION, SHAREHOLDINGS AND LOANS

All information regarding compensation, shareholdings and loans granted to the Board of Directors and members of the Senior management are detailed separately in the Compensation report. This report also includes the content and procedure for determining compensations and participation programs.

Notwithstanding the above, in 2015, the Articles of association were amended in order to include all provisions required by the implementation of the OaEC, which was integrated into the regulations of the Swiss Code of Obligations as of 1st January 2023. Key contents of the Articles of association are presented in this Corporate Governance Report, notably the rules for the vote on pay at the General Meeting, the principles applicable to performance-related pay and to the allocation of equity securities, convertible rights and options, as well as the additional amount for payments to members of Senior management appointed after the vote on pay at the ordinary AGM.

5.1 Statutory provisions regarding the principles applicable to performance-related pay and to the allocation of equity securities, convertible rights and options, as well as the additional amount for payments to members of Senior management appointed after the vote on pay at the AGM.

5.1.1 Statutory provisions regarding the principles applicable to performance related pay and to the allocation of equity securities, convertible rights and options (art. 40 and 42 of the Articles of association)

Variable compensation to members of the Board of Directors

Within the limits set by the General Meeting's vote, members of the Board of Directors receive a compensation, which, in addition to fixed component and possibly attendance fees, may include a variable component. The latter cannot exceed 100% of the fixed annual remuneration.

The variable compensation of the Board of Directors is set by the Board on the Compensation's proposition, on the basis of criteria related to the Company's financial results.

Variable compensation to members of the Senior management

Within the limits set by the General Meeting's vote, members of Senior management receive, in principle, a variable compensation in addition to their fix component. If the members of the Senior management receive a variable and fix compensation, the variable part is determined by the Board of Directors on the Compensation committee's proposition based on a discretionary assessment, which is based on the result of the Company and/or how individual or collective goals, short and long term, are achieved.

Alternatively, the Board of Directors may put in place an only variable compensation system for the members of the Senior management, based on the criteria defined in a contract, which may be based on a percentage of the Company's equity as well as the evolution of its capital in order to ensure the growth of the Company. In this case, members of the Senior management will be able to receive a basis compensation during the financial year, i.e. advanced payments calculated on the basis of an estimation of the total amount of the variable compensation, which they should receive at the end of the financial year.

la rémunération variable devant leur revenir au terme de l'exercice comptable concerné.

En cas de résiliation d'un contrat de travail d'un membre de la Direction sans que des justes motifs lui soient imputables au sens de l'art. 337 du Code des obligations, la période de préavis pourra donner lieu au paiement de la rémunération fixe/de base et variable y relative, quand bien même la personne concernée serait dispensée de l'obligation de travailler.

Rémunération sous forme d'octroi de titres de participation, droits de conversion et droits d'option

La rémunération variable des membres du Conseil d'administration et de la Direction peut notamment être versée ou accordée, en tout ou en partie, sous forme de titres de participation, de droits de conversion et d'option selon les principes mentionnés ci-après.

Le Conseil d'administration ou le Comité de rémunération, si la tâche lui est déléguée, est autorisé à établir un plan d'intéressement réglementant la rémunération sous forme de titres de participation, droits de conversion et d'option des membres du Conseil d'administration et de la Direction.

Le plan d'intéressement fixe les conditions d'octroi, de vesting, de blocage, d'exercice et de déchéance ou de restitution (claw back) de ces formes de rémunération; il peut prescrire la continuation, l'accélération ou la suppression du vesting ou des conditions d'exercice, pour le paiement ou l'octroi de rémunération supposant la réalisation des objectifs à court et à long terme, ou la déchéance dans le cas d'événements prédéterminés, tels que la fin d'un contrat de travail ou d'un mandat.

Le plan d'intéressement établit les conditions dans lesquelles il prend fin (notamment en cas de changement de contrôle) et le sort des prétentions des membres du Conseil d'administration ou de la Direction dans une telle hypothèse.

La valeur déterminante des titres octroyés dans le cadre de ce plan d'intéressement, à prendre en compte dans le cadre des limites fixées par les statuts ainsi que du vote de l'Assemblée générale sur les rémunérations figurant l'article 38 des statuts, sera la valeur comptable au moment de l'octroi des titres.

5.1.2 Dispositions statutaires relatives au montant complémentaire afin de rémunérer les membres de la Direction qui sont désignés à l'issue du vote de l'Assemblée générale sur les rémunérations (art. 39 des statuts)

Lorsque le montant global décidé par l'Assemblée générale pour la rémunération de la Direction ne suffit pas pour couvrir la rémunération des membres de la Direction nommés pendant la période de rémunération correspondante, le Conseil d'administration dispose d'un montant complémentaire équivalent à 50% du dernier budget voté par l'Assemblée générale pour la rémunération fixe/de base et variable de la Direction. L'Assemblée générale ne vote pas sur le montant complémentaire utilisé.

5.2 Dispositions statutaires concernant les prêts, crédits et prestations de prévoyance allouées aux membres du Conseil d'administration et de la Direction (art. 41 des statuts)

Les prêts, avances en comptes courants (notamment lorsque des membres de la Direction sont au bénéfice d'une rémunération exclusivement variable) et crédits octroyés par la Société à un membre du Conseil d'administration ou de la Direction ou aux personnes proches des membres du Conseil d'administration et de la Direction, les engagements dont la Société pourrait se porter caution ainsi que tout autre forme de sureté octroyée par la Société en lien avec des engagements d'un membre du Conseil d'administration ou de la Direction ne pourront globalement

Upon termination of a member of the Senior management's contract, without reasons attributable to them, within the limit of the article 337 of the Swiss Code of Obligations, the notice period may be subject to a basis fix and variable compensation accordingly, even if the person concerned would be relieved from the obligation to work.

Compensation in the form of allocation of equity securities, convertible rights and options

The variable compensation of the Board of Directors and the Senior management may be paid, or granted, in whole or in part, in the form of equity, conversion and option rights according to the principles mentioned below.

The Board of Directors or, to the extent delegated to it, the Compensation Committee is authorized to establish an incentive plan regulating remuneration in the form of equity, conversion and option rights of the Board of Directors and the Senior management.

The profit-sharing plan sets the incentive for granting, vesting, blocking, exercise and forfeiture conditions of the compensation (claw back). This plan may provide for continuation, acceleration or removal of vesting and exercise conditions, for payment or grant of compensation assuming short term and long term targets achievement or for forfeiture in the case of predetermined events such as the termination of an employment or mandate agreement.

The incentive plan establishes the conditions under which it ends (especially in case of change of ownership) and the consequences of such termination on the claims of the members of the Board of Directors and the Senior management.

The relevant value of the securities granted under this incentive plan will be the book value at the time of the grant. This valuation is to be considered with respect to the limitations set by the Articles of association and the vote of the General Meeting on compensations in the sense of the Article 38 of the Articles of association.

5.1.2 Statutory provisions regarding the additional amount in order to pay the member of the Senior management who are appointed after the AGM vote on compensations (art. 39 of the Articles of association)

If the maximum aggregate amount of compensation already approved by the General Meeting is not sufficient to cover the compensation of one or more members of the Senior Management appointed during the compensation period, the Board of Directors shall be authorized to pay or grant to such member(s) an additional amount, which shall not exceed 50% of the fix/ basis and variable aggregate amount of compensation of the Senior management last approved. The General Meeting shall not vote on the additional amount given.

5.2 Statutory provisions regarding loans, credits and pension benefits allocated to the members of the Board of Directors and the Senior management (art. 41 of the Articles of association)

Loans, advances on current account (especially when the members of the Senior management have an exclusively variable compensation) and loans granted by the Company to closely linked parties of members of the Board of Directors or members of the Senior Management, commitments in which the Company would act as a guarantor as well as any other form of security granted by the Company, in connection with the commitments of a member of the Board or Senior management may not exceed the amount of 10 %

excéder le montant de 10% de la somme du dernier bilan consolidé de la Société pour l'ensemble des membres du Conseil d'administration ou de la Direction.

Les prestations de prévoyance octroyées aux membres du Conseil d'administration ou de la Direction en dehors de la prévoyance professionnelle ne pourront excéder, par année, le montant de la rémunération annuelle perçue par le membre concerné du Conseil d'administration ou de la Direction pendant l'année civile précédant celle de l'octroi de la prestation.

5.3 Dispositions statutaires concernant le vote de l'Assemblée générale sur les rémunérations des membres du Conseil d'administration et de la Direction (art. 38 des statuts)

L'Assemblée générale approuve annuellement les propositions du Conseil d'administration relatives :

- au montant maximum de la rémunération fixe et, le cas échéant, variable revenant globalement à l'ensemble des membres du Conseil d'administration pour la période courant de la fin de l'Assemblée générale en cours à la fin de la prochaine Assemblée générale ordinaire ;
- au montant maximum de la rémunération (i) fixe ou (ii) de base, à savoir les avances perçues par des membres de la Direction qui sont au bénéfice d'une rémunération exclusivement variable, revenant globalement à l'ensemble des membres de la Direction pour l'exercice comptable suivant, additionnée du montant nécessaire au paiement de la rémunération des membres de la Direction pendant le délai de congé convenu avec eux, pour le cas où la prochaine Assemblée générale ne renouvellerait pas une enveloppe suffisante à la reconduction des contrats de travail ;
- au montant maximum de la rémunération variable revenant globalement à l'ensemble des membres de la Direction qui sont également au bénéfice d'une rémunération fixe pour l'exercice comptable suivant, additionnée du montant nécessaire au paiement de la rémunération variable des membres de la Direction pendant le délai de congé convenu avec eux, pour le cas où la prochaine Assemblée générale ne renouvellerait pas une enveloppe suffisante à la reconduction des contrats de travail ;
- le cas échéant, au montant complémentaire de rémunération variable devant revenir aux membres de la Direction sur le base de dernier exercice clôturé en sus de leur rémunération de base (accordée sous forme d'avances), lorsque ceux-ci sont au bénéfice d'une rémunération exclusivement variable et que l'enveloppe votée de manière prospective par l'Assemblée générale s'est avérée insuffisante pour assurer la rémunération dudit membre telle qu'établie contractuellement.

Lorsque l'Assemblée générale refuse l'approbation des propositions du Conseil d'administration, celui-ci peut soumettre une nouvelle proposition lors de la même Assemblée générale. S'il ne soumet pas de nouvelle proposition ou si celle-ci est également refusée, il convoque une nouvelle Assemblée générale dans un délai de trois mois.

Sur proposition du Comité de rémunération, le Conseil d'administration fixe la rémunération des membres du Conseil d'administration et de la Direction dans la limite des budgets votés par l'Assemblée générale.

of the total of the last consolidated balance sheet of the Company for all members of the Board of Directors or Senior management.

Pension benefits paid to members of the Board of Directors or the Senior management outside of occupational pensions may not exceed annually the amount of annual compensation received by the member of the Board of Directors or Senior management during the calendar year preceding the grant of the benefit.

5.3 Statutory provisions regarding the vote on the compensations of the members of the Board and the Senior management by the General Meeting (art. 38 of the Articles of association)

The Annual General Meeting approves annually the proposals of the Board of Directors regarding:

- *The maximum amount of the fixed compensation and, when appropriate, the total variable compensation given to all the members of the Board of Directors for the period from the end of the current AGM until the end of the next one;*
- *the maximum amount of compensation (i) fixed or (ii) basic, namely advances received by members of the Senior management which are exclusively for the benefit of a variable compensation, returning to all members of Senior management for the next fiscal year, added the necessary amount to pay the compensation of the members of the Senior management during the notice period agreed upon with them, in case the next AGM would not renew the sufficient amount to renew all the employment contracts;*
- *the maximum amount of variable compensation of all members of the Senior management who also receive a fixed compensation for the following financial year, added the amount required for payment of the variable compensation of the members of the Senior management during the notice period agreed upon with them, if the next AGM would not renew the sufficient amount to renew all the employment contracts;*
- *if applicable, the additional amount of variable compensation that the members of the Senior management should receive on the top of their basic compensation (paid as advances) on the basis of last completed fiscal year, when they have an exclusively variable remuneration and that the budget voted prospectively by the AGM is insufficient to ensure that member's remuneration as established by contract.*

If the AGM rejects the proposal of the Board of Directors, the Board may submit a new proposition during the same AGM. If the Board doesn't submit a new proposition or if it is also rejected, the board will call for a new General Meeting within the next 3 months.

On the proposal of the Compensation committee and within the limits of the budgets accepted by the AGM, the Board of Directors sets the compensation of the member of the Board and the Senior management.

6 DROITS DE PARTICIPATION DES ACTIONNAIRES

Le texte concernant les droits de participation des actionnaires est repris en partie des statuts d'Airesis. Les statuts complets sont disponibles sur demande auprès de la holding (adresse et contact en fin de rapport) et sur le site internet du registre du commerce.

Toute personne possédant au moins une action de la société Airesis (avec ou sans droit de vote) est autorisée à assister aux Assemblées générales. Tout actionnaire peut se faire représenter par un tiers de son choix ou par le représentant indépendant (art. 20 des statuts).

6.1 Limitations et représentation des droits de vote

Il est renvoyé aux points 2.6 et 6.1.2.

6.1.1 Règles statutaires concernant la participation à l'Assemblée générale

Lors de l'exercice du droit de vote, aucun actionnaire ne peut réunir sur sa personne, directement ou indirectement plus de 5% des actions avec droit de vote (actions propres ou actions qu'il représente), à moins qu'il ne soit inscrit au registre des actions avec droit de vote pour un pourcentage supérieur. Les personnes morales unies entre elles par le capital, les voix, la direction ou de toute autre manière, ainsi que les personnes physiques ou morales agissant de concert aux fins de contourner cette limitation comptent pour un actionnaire (art. 20 des statuts).

Les statuts ne prévoient pas de règles spécifiques permettant d'accorder des exceptions.

6.1.2 Dispositions statutaires relatives à l'octroi d'instructions au représentant indépendant

Un actionnaire peut se faire représenter par le représentant indépendant. A cette fin, le Conseil d'administration s'assure que les actionnaires ont la possibilité d'octroyer des instructions et pouvoirs au représentant indépendant, y compris par voie électronique, sur toute proposition mentionnée dans la convocation et relative aux objets portés à l'ordre du jour, ainsi que des instructions générales sur des propositions non annoncées relatives aux objets portés à l'ordre du jour et sur les nouveaux objets au sens de l'article 700 al. 3 du Code des obligations. La représentation par un organe de la Société ou par un dépositaire est interdite.

Le représentant indépendant doit communiquer à la Société le nombre, l'espèce, la valeur nominale et la catégorie des actions qu'il représente (art. 20 des statuts).

6.2 Quorums statutaires

L'Assemblée générale est régulièrement constituée quel que soit le nombre des actionnaires présents ou représentés (art. 18 des statuts). Sauf dispositions contraires de la loi ou des statuts, l'Assemblée générale prend ses décisions et procède aux élections à la majorité absolue des voix exprimées sous la forme d'un vote positif ou négatif, sans égard aux abstentions et aux votes nuls (art. 21 des statuts). Les deux tiers des voix attribuées aux actions représentées et la majorité absolue des valeurs nominales sont requises pour les décisions suivantes (art. 22 des statuts) :

- modification du but social ;
- introduction d'actions à droit de vote privilégié ;
- restriction de la transmissibilité des actions nominatives et modification des règles liées à ces actions nominatives ;
- augmentation autorisée ou conditionnelle du capital-actions ;
- augmentation du capital-actions au moyen de fonds propres, contre apport en nature ou en vue d'une remise de biens et l'octroi d'avantages particuliers ;
- limitation ou suppression du droit de souscription préférentiel ;
- transfert du siège de la Société ;
- dissolution de la Société.

6 SHAREHOLDERS' PARTICIPATION

The text concerning shareholders' participation rights is partly taken from Airesis' articles of association. The complete articles of association are available upon request from the holding company (address at the end of this report) and on the commercial register's website.

Any person holding at least one share in Airesis (with or without a voting right) is entitled to participate in the shareholders meetings. Shareholders may be represented by a third party of their choice or by the independent proxy (art. 20 of the Articles of association).

6.1 Voting rights and representation restrictions

Please refer to note 2.6 et 6.1.2.

6.1.1 Statutory rules on participation in the shareholders meeting

When exercising the right to vote, no shareholder may bring together, directly or indirectly, more than 5% of shares with a voting right (own shares or shares he/she represents), unless the shareholder is recorded in the shareholder register with the right to vote for a greater percentage. Moral persons linked together by capital, votes and management or joined in any other manner as well as physical or moral persons acting in concert in order to evade this restriction shall count as one shareholder (art. 20 of the Articles of association).

The Articles of association do not provide any specific rules for granting exceptions.

6.1.2 Statutory rules on the issue of instructions to the independent proxy

The independent proxy may represent a shareholder. To this end, the Board of Directors ensures that the shareholders may be able to give their instructions and powers, including electronically, to the independent voting representative. They may give their instructions on all items of the agenda as well as general instructions on items in the agenda not announced and also new items within the meaning of Article 700 para. 3 of the Code of Obligations. Representation by a body of the Company or a depositary is prohibited.

The independent proxy shall provide the Company with the number, type, the nominal value and the class of shares that he will represents (art. 20 of the Articles of association).

6.2 Statutory quorums

The General Meeting is validly constituted regardless of the number of shareholders present or represented (Art. 18 of the Articles of association) Unless otherwise provided by the law or the Articles of association, the General Meeting passes resolutions and elections with the absolute majority of the in favor/not in favor votes validly represented, without taking in consideration abstentions and non valid votes (art. 21 of the Articles of association). The following resolutions require at least two-thirds of the voting rights represented and the absolute majority of the nominal value of shares represented (art. 22 of the Articles of association):

- *modification of the company objective;*
- *introduction of shares with a privileged voting right;*
- *restriction of the transmission of registered shares and modification of the rules tied to these registered securities;*
- *increase, either authorized or conditional, of capital shares;*
- *increase of capital shares by using own funds, through a contribution in kind or to fund acquisitions in kind, and the granting of specific advantages;*
- *restriction or suppression of preferential subscription rights;*
- *relocation of Company headquarters;*
- *dissolution of the Company.*

6.3 Convocation de l'Assemblée générale

Le Conseil d'administration et, au besoin l'organe de révision, convoquent statutairement l'Assemblée générale ordinaire ou extraordinaire vingt jours avant la date de réunion. La convocation est faite par un avis inséré dans la feuille officielle suisse du commerce (FOSC). Les titulaires d'actions nominatives inscrits dans le registre des actions sont convoqués par lettre adressée sous pli simple au moins vingt jours à l'avance. La convocation doit indiquer les modalités d'octroi des pouvoirs et instructions au représentant indépendant, y compris par la voie électronique (art. 16 des statuts).

Le Conseil d'administration communique au plus vite le calendrier des événements de l'année sur son site internet officiel afin de permettre aux actionnaires et aux personnes intéressées de connaître les dates des manifestations et des publications.

Le Conseil d'administration, l'organe de révision ou un ou plusieurs actionnaires réunissant au moins 5% du capital-actions peuvent demander la tenue d'une Assemblée extraordinaire. Dans ce dernier cas, la demande doit parvenir par écrit au Conseil d'administration avec indication des objets à porter à l'ordre du jour et des propositions. La convocation a lieu dans les 30 jours dès la réception de la demande (art. 15 des statuts).

6.4 Inscriptions à l'ordre du jour

Aucune décision ne pouvant être prise sur des objets qui n'ont pas été dûment portés à l'ordre du jour, à l'exception de propositions de convoquer une Assemblée générale extraordinaire ou d'instituer un contrôle spécial. Les actionnaires représentant des actions avec droit de vote d'une valeur nominale d'un million de francs suisses en valeur nominale de l'action ont un délai de 60 jours avant l'Assemblée générale pour requérir l'inscription d'un objet à l'ordre du jour (art. 17 des statuts). Ils se réfèrent au calendrier publié sur le site Internet d'Airesis (www.airesis.com) pour connaître les dates des Assemblées générales.

6.5 Inscription au registre des actions

Les inscriptions au registre des actionnaires sont bloquées 16 jours ouvrables avant la date de l'Assemblée générale. Cette date est déterminée par le Conseil d'administration. Les dates correspondantes sont mentionnées dans la convocation concernée.

7 PRISES DE CONTRÔLE ET MESURES DE DÉFENSE

7.1 Opting out et restrictions de transfert

Un acquéreur de titres de la Société n'est pas tenu de présenter une offre publique d'acquisition conformément aux articles 125 al. 3 et 4, 135 et 163 de la Loi fédérale sur les infrastructures des marchés financiers et le comportement sur le marché en matière de négociation de valeurs mobilières et de dérivés du 19 juin 2015 entrée en vigueur au 1^{er} janvier 2016 (reprenant les anciennes dispositions de la Loi fédérale sur les bourses et le commerce des valeurs mobilières) (art. 11 des statuts).

Les clauses de restrictions de transfert sont expliquées au point 2.6 du présent Rapport de Corporate Governance.

7.2 Clauses relatives aux prises de contrôle

Les contrats conclus entre la Société et les membres du Conseil d'administration ou de la Direction et autres cadres dirigeants ne comprennent pas de telles clauses.

6.3 Convocation of the General Meeting

In accordance with the by-laws, the Board of Directors shall convene an ordinary or extraordinary General Meeting 20 days ahead. The meeting shall be convened by way of a notice appearing once in the Swiss Official Gazette of Commerce (SOGC). Holders of registered shares registered in the share register are notified by letter in single fold at least twenty days in advance. The notice shall specify the procedure for granting powers and instructions to the independent voting proxy, including by electronic means (art. 16 of the Articles of association).

The Board of Directors shall also post this information as early as possible on the annual event calendar on its official website in order to allow shareholders and interested parties to know event dates and relevant publications.

The Board of Directors, the auditors or one or more shareholders bringing together at least 5% of capital shares may ask for an extraordinary meeting to be called. In this case, the request must be sent to the Board of Directors in writing indicating the points to be put on the agenda and the propositions to be presented. The meeting is called within 30 days from the date of receipt of such a request (art. 15 of the Articles of association).

6.4 Agenda

No decision may be taken on matters, which have not been duly noted on the agenda (except proposals to call a General Meeting or to conduct a special review). Shareholders representing an aggregate nominal value of at least one million Swiss francs have a period of 60 days prior to the General Meeting to request the inclusion of items to the shareholders meeting agenda (art. 17 of the Articles of association). They refer to the calendar published on the Airesis website (www.airesis.com) for the dates of shareholders meetings.

6.5 Inscriptions in the share register

Entries to the share register are closed 16 working days prior to each shareholders meeting. This date is determined by the Board of Directors. The corresponding dates are mentioned in the invitation to the general meeting.

7 CHANGES OF CONTROL AND DEFENCE MEASURES

7.1 Opting out and transfer restrictions

The buyer of Company shares is not required to present a public acquisition offer pursuant to articles 125 para. 3 and 4, 135 and 163 of the Federal Act on Financial Market Infrastructures dated June 19, 2015 and entered into force in January 1st, 2016 (incorporating the former provisions of the Federal Law on Stock Markets and Securities Dealing) (art. 11 of the Articles of association).

The clauses referring to the transfer restrictions are explained in note 2.6 of this Corporate Governance Report.

7.2 Clauses on changes of control

Agreements executed between the company and the members of the Board of Directors or Senior management and other executives do not contain such provisions.

8 ORGANE DE RÉVISION

Mazars SA a été élu organe de révision de l'exercice se terminant au 31 décembre 2022. Le réviseur responsable est Mme Fanny Chapuis.

8.1 Durée du mandat de révision et durée de la fonction du réviseur responsable

L'élection de l'organe de révision est une des attributions de l'assemblée générale. Elle se fait lors de son Assemblée générale ordinaire annuelle. L'organe de révision est élu pour une durée d'un an (art. 30 des statuts).

Le premier exercice audité par Mazars SA est celui de 2020. Mme Fanny Chapuis est en charge de la révision de l'exercice 2022.

Conformément à la disposition de l'art. 730a du Code des obligations, le réviseur responsable exerce son mandat pendant une durée maximale de sept ans.

8.2 Honoraires de révision

Les honoraires de révision pour l'exercice sous revue sont de KCHF 160 (année précédente : KCHF 150) qui inclut l'audit Suisse et France.

8.3 Honoraires supplémentaires

Pour l'exercice sous revue, il n'y a pas d'honoraires de prestation de services autres (année précédente : KCHF 0).

8.4 Instruments d'information sur la révision externe

Le Comité d'audit a pour tâche la surveillance de l'indépendance de l'organe de révision, des processus de vérification et de l'ampleur du conseil relatif à l'audit. Il coordonne entre autres la vérification finale des comptes annuels et la conduite d'une vérification intermédiaire mettant l'accent sur un des processus clés de la Société.

L'organe de révision Mazars SA s'est réuni deux fois durant l'année sous revue avec le Comité d'audit pour une durée de 1,5 heure.

L'organe de révision remet un rapport détaillé sur les comptes au Comité d'audit. Le Comité d'audit en transmet les conclusions aux membres du Conseil d'administration. En cas de réserves, le Comité d'audit traite de ces questions avec le Conseil d'administration.

8 AUDITORS

Mazars SA was elected auditor for the fiscal year ending December 31st 2022. The auditor responsible is Ms Fanny Chapuis.

8.1 Duration of auditing mandate and term of office of lead auditor

The selection of the auditor is one of the tasks entrusted to the General Meeting. This decision is made at the AGM. The auditor is elected for a period of one year (art. 30 of the Articles of association).

The first financial statements audited by Mazars SA is the 2020 fiscal year. Ms Fanny Chapuis is in charge of the audit for the 2022 fiscal year.

In accordance with Art. 730a of the Swiss Code of Obligations, the responsible auditor performs the mandate for a maximum of seven years.

8.2 Auditing fees

The auditing fees for the fiscal year under review amounted to KCHF 160 (previous year: KCHF 150) included Swiss et French audit.

8.3 Additional fees

There was no additional fees for other services for the year 2022 (previous year: KCHF 0).

8.4 Supervisory and controlling instruments pertaining to the external audit

The Audit committee is responsible for monitoring the independence of the auditor, the verification processes and the scope of the advice relative to the audit. Among other things, it coordinates the final verification of annual accounts and prepares half-year accounts focusing on one of the key processes within the company.

During the year under review, Mazars SA auditors met with Audit Committee on two occasions for about 1,5 hour.

The auditor provides a detailed report of the accounts to the Audit committee, which passes on its conclusions to the members of the Board of Directors. In case of reservations, the Audit committee discusses these questions with the Board of Directors.

9 POLITIQUE D'INFORMATION

9.1 Agenda

- 27.04.2023 : Publication (en ligne) du rapport de gestion 2022.
- 17.05.2023 (au soir) : Début du blocage des inscriptions au registre des actionnaires (jusqu'à la date de l'assemblée générale ordinaire).
- 12.06.2023 : Assemblée générale ordinaire annuelle.

9.2 Publicité événementielle

Airesis informe les investisseurs des développements importants tels que, entre autres :

- acquisitions ou ventes de participations ;
- résultats financiers semestriels et annuels.

Le site web www.airesis.com est à la disposition des actionnaires, du marché financier et du public. Sur ce site sont disponibles les principaux faits et chiffres concernant Airesis et ses filiales, les publications financières, des présentations relatives à des événements importants, ainsi que les dates de toutes manifestations pertinentes (Assemblées générales, conférences de presse, etc.). Publiés dans le respect des règles en vigueur à la bourse suisse concernant la publicité événementielle, les communiqués sont disponibles sur le site Internet www.airesis.com, rubrique « Dernières Actualités », sous « Annonce événementielle au sens de l'Art. 53 RC ».

Les communiqués sont également envoyés aux principaux journaux suisses et aux médias électroniques (Bloomberg, Reuters, Telekurs).

De plus, toute personne intéressée peut s'inscrire sur la liste de diffusion d'Airesis par simple envoi de son adresse email à info@airesis.com ou par courrier postal adressé à la holding ou via le formulaire de contact de notre site Internet.

La personne de contact est M. Marc-Henri Beausire, responsable des relations investisseurs. Il peut être joint par téléphone au +41 (0)21 989 82 50, par courrier postal adressé à la holding ou par un email adressé à investors.relations@airesis.com.

La communication officielle se fait en français (langue de référence).

Adresse de la Société

Airesis, Chemin du Pierrier 1, CH - 1815 Clarens,
Tél +41 21 989 82 50, info@airesis.com, www.airesis.com.

9 INFORMATION POLICY

9.1 Agenda

- 27.04.2023: Online publication of 2022 annual report.
- 17.05.2023 (evening): Beginning of the freeze period for registration in the share register (up until the date of the Ordinary Shareholders Meeting).
- 12.06.2023: Annual Ordinary Shareholders Meeting.

9.2 Ad hoc publicity

Airesis shall inform investors of important developments including:

- *the acquisition or sale of participations;*
- *half-year or annual financial results.*

The website www.airesis.com is available to shareholders, the capital market and the public. It includes the most important facts and figures relating to Airesis and its affiliates, as well as financial publications, presentations on important developments and the dates of all relevant events (General Meetings, press conferences, etc.). Published in adherence with the rules in effect at the Swiss Exchange regarding ad hoc publicity, media releases are available on www.airesis.com, under the « News » heading, under "Ad hoc announcement pursuant to Art. 53 LR".

Media releases are also sent to principle Swiss newspapers and electronic media outlets (Bloomberg, Reuters, and Telekurs).

Furthermore, anyone interested in signing up for the Airesis distribution list may send his or her contact details by email to info@airesis.com or by post to the holding company's address or by filling in the form on the Airesis website.

For any questions, please contact Mr Marc-Henri Beausire, in charge of Investor relations, by phone at +41 (0)21 989 82 50, by post addressed to the holding company or by email to investors.relations@airesis.com.

All official communication is in French, and French is the reference language.

Company's address

*Airesis, Chemin du Pierrier 1, CH - 1815 Clarens,
Tel: +41 21 989 82 50, info@airesis.com, www.airesis.com.*

1 PRINCIPES GÉNÉRAUX DE RÉMUNÉRATION

1.1 Principes

Le système de rémunération d'Airesis SA (Airesis) possède plusieurs niveaux et comporte des composantes de rémunération fixes et variables. Il est établi pour les collaborateurs et pour les organes de la société, soit le Conseil d'administration (CA) et la Direction générale (Direction). L'organisation de la société ainsi que son système de rémunération présentent une structure simple et transparente. Les rémunérations ont sciemment été définies de manière à :

- être simples, transparentes, compréhensibles, équitables et appropriées pour les membres du CA et la Direction ;
- tenir suffisamment compte de la responsabilité, de la qualité du travail ainsi que de la charge inhérente à la fonction respective afin d'offrir des rémunérations correctes et motivantes ;
- assurer que les rémunérations variables soient établies avec des perspectives à long terme et restent à un niveau qui ne favorise pas une possible propension au risque de la part des membres de la Direction ;
- être en grande partie, et selon la fonction en proportion logique et cohérente au résultat global de l'entreprise.

2 LA RÉMUNÉRATION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET DE LA DIRECTION

2.1 Le Conseil d'administration (CA)

Les rémunérations des membres du CA sont constituées des éléments simples et transparents suivants :

a) Rémunération fixe

Chaque membre du CA reçoit une rémunération mensuelle fixe. Elle est identique pour tous les membres du CA, à l'exception du président. Le montant accru de la rémunération fixe du président tient compte de sa contribution plus importante. La rémunération fixe déterminée pour chaque membre du CA est payée en espèces ; elle n'a pas varié au cours des cinq dernières années. Le ou les administrateurs qui font également partie de la Direction ne reçoivent pas de rémunération pour sa/leur fonction au sein du CA.

b) Jetons de présence

Des jetons de présence sont payés pour l'assistance aux séances du CA. Des jetons de présence sont également payés pour l'assistance aux séances des Comités (Comité de rémunération (CR) et Comité d'audit) uniquement si celles-ci ont lieu à un autre moment qu'avant ou après la séance du CA. Les jetons de présence déterminés pour chaque membre du CA sont payés en espèces ; ils n'ont pas varié au cours des cinq dernières années. Le Président du CA ne reçoit pas de jeton de présence pour les diverses séances de Comité. Le ou les membres du CA ou des Comités qui font partie de la Direction ne reçoivent pas de jetons de présence pour son/leur rôle au sein du CA et desdits Comités.

c) Rémunération variable

Les membres du CA et des Comités ne perçoivent pas de rémunération variable en lien avec leurs fonctions.

1 GENERAL PRINCIPLES OF COMPENSATIONS

1.1 Principles

Airesis compensation's system has multiple levels and consists of fixed and variable compensation components. It is set up for employees and bodies of the Company, which are the board of directors (Board of Directors) and the senior management (Senior management). The organization of the company and its compensation system has a simple and transparent structure. Remuneration have knowingly been defined to:

- Be simple, transparent, understandable, fair and appropriate for the members of the Board and Senior management;
- Take sufficiently into account the responsibility, quality of work and the load of work inherent to the position in order to provide correct and motivating compensation;
- Make sure that variable compensations are established with long term prospects and remain at a level that does not promote a possible propensity to take risk from the members of the Senior management;
- Remain according to the position and to be mainly logical and in consistency to the overall business.

2 COMPENSATION OF THE BOARD OF DIRECTORS AND THE SENIOR MANAGEMENT

2.1 The Board of Directors

Compensations for the members of the Board of Directors consist of the following simple and transparent elements:

a) Fixed compensation

Each member of the Board of Directors receives a fixed monthly compensation, which is the same for all the members, except for the President. Compensation for the President is higher because of his more significant contribution. The compensation for each member of the Board of Directors is paid in cash; it hasn't changed over the last 5 years. Any member of the Board who is also part of the management is not paid for his/her Board position.

b) Attendance fee

Attendance fees are paid for attending Board meetings. Attendance fees are also paid to assist at the Committees meetings (Compensation Committee and Audit Committee) but only if they take place at different time than before or after the Board meetings. For each member of the Board, attendance fees are paid in cash; they have not changed over the past five years. The Chairman of the Board does not receive any attendance fees for attending Committee sessions. Executive members of the Board do not receive any attendance fees either for their role on the Board and said Committees.

c) Variable compensation

The Board and Committee members have not been granted any variable compensation in their capacity as Board members.

2.2 La Direction

La rémunération des membres de la Direction est constituée des éléments décrits ci-après :

a) Rémunération fixe

En règle générale, sauf pour le CEO dont la rémunération est 100% variable avec un montant minimum octroyé, les autres membres de la Direction reçoivent une rémunération fixe qui est payée en espèces.

b) Rémunération variable

Cette rémunération variable est déterminée selon des conditions stipulées dans le contrat des membres de la Direction et par l'évaluation du supérieur hiérarchique et des membres du Comité de Rémunération (CR) et du CA, du degré de réalisation des objectifs personnels convenus et attendus. Les objectifs individuels d'un membre de la Direction peuvent inclure des composantes quantitatives et/ou qualitatives et dépendent principalement de ses responsabilités opérationnelles.

Le CEO perçoit une rémunération contractuelle basée sur un pourcentage des fonds propres de la société ainsi que sur l'évolution de ces mêmes fonds propres. Le 100% de la rémunération du CEO est présenté comme variable avec toutefois une rémunération minimale fixe de KCHF 120. Cette rémunération est payée en espèces.

Airesis n'a pas nommé de nouveau CFO depuis le départ de M. Yves Corthésy au 28 février 2018. Les compétences administratives financières ont été renforcées au sein du Coq Sportif et les tâches du CFO assignées au Département Finance du Coq Sportif. Il en est de même pour Movement Skis. Le responsable comptable de Airesis SA, qui ne fait pas partie de la Direction, assure la partie financière dédiée à Airesis, sous la supervision du CEO.

c) Frais et prestations en nature

Le remboursement des frais est défini par écrit. Les membres de la Direction peuvent utiliser une voiture de fonction d'Airesis qui, moyennant une rémunération convenue, peut également être utilisée à des fins privées. Aucune autre prestation en nature appréciable en argent n'est prévue par l'employeur.

d) Actions et options

Selon proposition du CA (selon recommandation du CR) et approbation de l'AG, les membres de la Direction peuvent se voir attribuer des actions et options, selon les performances individuelles et de l'entreprise.

e) Indemnités de départ

Aucun membre de la Direction ne bénéficie d'avantages contractuels liés à son départ de la société.

f) Prêts et crédits

Au cours de l'exercice, aucun prêt et crédits n'a été accordé à la direction.

Les éventuels prêts ou crédits, dûment approuvés par le CA, sont accordés aux conditions du marché.

g) Prestations de prévoyance

Les prestations dues aux membres de la Direction dans le cadre de la prévoyance professionnelle (LPP) correspondent au modèle décrit dans les règlements de prévoyance internes applicables à tous les employés. Dans ce contexte, l'employeur verse la contribution paritaire habituelle.

2.2 Senior management

Compensations for the member of the Senior management consist of the following elements:

a) Fixed compensation

Except from the CEO, whose compensation is 100% variable with a minimum amount granted, member of the Senior management have a fixed compensation, paid in cash.

b) Variable Compensation

This variable compensation is determined according to the conditions stipulated in the contract of members of the Senior management and the evaluation of the superior manager, the members of the Compensation committee and the Board of Directors. This is based on the achievement of agreed and expected personal goals. Individual objectives of a member of Senior management may include quantitative and/or qualitative components and depend mainly on his operational responsibilities.

The CEO receives a contractual compensation based on a percentage of the equity of the company as well as the evolution of this equity. The CEO's compensation is 100% variable with a fixed minimum remuneration of KCHF 120, which is paid out in cash.

Airesis has not appointed a new CFO since the departure of Mr. Yves Corthésy on February 28, 2018. The financial administrative competencies have been strengthened within Le Coq Sportif. The CFO's tasks have been assigned to the Finance Department of Le Coq Sportif. The same goes for Movement skis. The head of accounting at Airesis SA, who is not part of the management team, is responsible for the financial part of Airesis under the supervision of the CEO.

c) Costs and benefits in kind

Reimbursement of expenses is defined in writing. The members of Senior management may use a company car, which, for an agreed remuneration, can also be used for private purposes. The employer provides no other significant benefit in kind, comparable to cash.

d) Shares and options

Upon proposition of the Board of Directors (upon recommendation of the Compensation Committee) and with the approval the General assembly, members of the Senior management may receive shares and options, based on individual performance and the success of the company.

e) Severance pay

No member of the Senior management benefits from additional contractual benefits upon leaving the company.

f) Loans and credits

During the year, no loans and credits have been granted to the senior management.

Any loans or credits, duly approved by the Board, are granted at market conditions.

g) Pension benefits

Pensions benefits (LPP) due to members of the Senior management correspond to the model described in internal pension regulations applicable to all employees. In this context, the employer pays the usual matching contribution.

3 LES RÉMUNÉRATIONS VERSÉES AUX MEMBRES DU CA ET DE LA DIRECTION DU GROUPE EN 2022

3.1 Rémunération du CA - Contrôlé

Le montant global versé aux membres du CA est de KCHF 59 (charges sociales incluses) pour l'année sous revue. En 2021, le montant global versé aux membres du CA était de KCHF 38 (charges sociales incluses). En 2022, le Président du Conseil d'administration étant Monsieur Marc-Henri Beausire, celui-ci n'a perçu aucune rémunération liée à cette fonction.

En ligne avec la politique de rémunération de la société, il n'y a pas eu d'attribution d'actions ni d'options aux membres du CA d'Airesis. Néanmoins, les membres du CA sont libres d'acheter sur le marché des actions de la société et les détenir dans leur portefeuille ou les vendre.

3.1.1 Information sur les actions détenues par les membres du CA - Contrôlé

Nom / Name	Fonction / Function	Actions détenues au 31 décembre 2022 Shares held as at 31 December 2022	
		31.12.2021	31.12.2022
Marc-Henri Beausire	Président du CA et CEO Chairman of the Board & CEO	8 620 823*	8 632 823*
Pierre Duboux	Membre du CA Member of the Board	- **	- **
Laurent Jaquenoud	Membre du CA Member of the Board	30 000	30 000
Dominique Lustenberger	Membre du CA Member of the Board	-	-

*A travers d'autres sociétés dont Marc-Henri Beausire est actionnaire, il détient additionnellement 16 409 627 actions.

** A travers d'autres sociétés dont Pierre Duboux est actionnaire, il détient additionnellement 9 471 860 actions.

3.1.2 Rémunération des membres du CA - Contrôlé

La rémunération des membres du CA est composée d'un salaire fixe de CHF 1 000 par mois et de jetons de présence de CHF 1 000 par séance. En 2022, le Président du Conseil d'administration étant Monsieur Marc-Henri Beausire, celui-ci n'a perçu aucune rémunération liée à cette fonction.

Nom / Name	Rémunération 2021/ Compensation 2021	Charges sociales, part employeur 2021 Social charges, employer portion 2021	Rémunération 2022/ Compensation 2022	Charges sociales, part employeur 2022 Social charges, employer portion 2022
Marc-Henri Beausire	-	-	-	-
Pierre Duboux	18	1	19	1
Laurent Jaquenoud	19	0	20	0
Dominique Lustenberger	-	-	17	0

Chiffres en KCHF / Figures in KCHF

3 COMPENSATION OF THE BOARD OF DIRECTORS AND THE SENIOR MANAGEMENT IN 2022

3.1 Compensation for the Board of Directors - Audited

For the year under review, the total amount paid to Board members is KCHF 59 (social benefits included). In 2021, the total amount paid to Board members was KCHF 38 (social benefits included). In 2022, Mr Beausire did not receive any compensation for his position as Chairman of the board.

In line with the company's compensation policy, no shares or options were allocated to any Board members. However, Board members are free to purchase, hold and sell shares of the company on the stock exchange.

3.1.1 Information about shares held by members of the Board - Audited

*As a shareholder of other companies, Marc-Henri Beausire holds an additional 16 409 627 shares.

** As a shareholder of other companies, Pierre Duboux holds an additional 9 471 860 shares.

3.1.2 Compensation for the members of the Board of Directors - Audited

Compensation for the members of the Directors is based on a fixed salary of CHF 1 000 per month as well as attendance fees of CHF 1 000 per meeting. In 2022, Mr Beausire did not receive any compensation for his position as Chairman of the board.

3.2 Rémunération de la Direction

3.2.1 Rémunération globale des membres de la Direction - Contrôlé

Durant l'exercice sous revue, la Direction de la société est formée d'un CEO, Marc-Henri Beausire.

En 2022, la rémunération globale de la Direction se monte donc à KCHF 139 (charges sociales, part employeur incluses : KCHF 19). En 2021, elle se montait à KCHF 139 (charges sociales, part employeur incluses : KCHF 19).

A la fin de l'année, les membres de la Direction de la société, y compris les personnes qui leur sont proches, détenaient directement 8 632 823 actions (2021 : 8 620 823 actions) et indirectement 16 409 627 actions (2021 : 16 409 627 actions).

En ligne avec la politique de rémunération de la société, il n'y a pas eu d'attribution d'actions ni d'options aux membres de la Direction d'Airesis.

3.2.2 Rémunération individuelle la plus élevée d'un membre de la Direction - Contrôlé

Au cours de la période de référence, M. Marc-Henri Beausire a perçu la rémunération la plus élevée, à savoir une rémunération variable de KCHF 139 (charges sociales, part employeur incluses : CHF 19). En 2021, la rémunération la plus élevée a été accordée à M. Marc-Henri Beausire soit une rémunération variable de KCHF 139 (charges sociales, part employeur incluses : CHF 19).

3.3 Prêts et crédits accordés aux membres du CA et de la Direction

3.3.1 Prêts et crédits en cours, accordés globalement (i) au CA et (ii) à la Direction - Contrôlé

Airesis n'a pas accordé de tels prêts et crédits aux membres du CA et de la Direction.

3.3.2 Prêts et crédits en cours, accordés (i) à chacun des administrateurs et (ii) au membre de la Direction avec la rémunération la plus élevée - Contrôlé

Cf. chiffre 3.3.1.

3.4 Indemnités, prêts et crédits non conformes au cours du marché accordés aux (i) anciens membres du CA (ii) anciens membres de la Direction, (iii) aux proches des membres du CA et de la Direction, en poste ou retirés de leurs fonctions - Contrôlé

Aucune rémunération de quelque type que ce soit (indemnités, crédits, prêts) n'a été accordée, à des conditions non conformes au marché, à d'anciens membres du CA, de la Direction ou à des personnes proches des membres du CA et de la Direction, que ceux-ci soient en poste ou retirés de leurs fonctions.

3.2 Compensation for the Senior management

3.2.1 Total compensation for the members of the Senior management - Audited

During the financial period under review, the Senior management of the company is comprised with a CEO, Marc-Henri Beausire.

In 2022, the total amount of compensation for the Senior management was KCHF 139 (including social benefits, employer share: KCHF 19). In 2021, total compensation for the member of the Senior management was KCHF 139, (including social benefits, employer share: KCHF 19).

At the end of the year, members of the Senior management, as well as persons related to them, hold 8 632 823 Airesis shares directly (2021: 8 620 823 shares) and 16 409 627 Airesis shares indirectly (2021: 16 409 627 actions).

In line with the company's compensation policy, no shares or options were allocated to any members of the senior management.

3.2.2 Highest individual compensation for a Senior manager - Audited

During the fiscal year under review, the highest compensation was allocated to Mr Marc-Henri Beausire, who received a variable compensation of KCHF 139 (social benefits, employer's part included: KCHF 19). In 2021, the highest compensation was allocated to Mr Marc-Henri Beausire, which was a variable compensation of KCHF 139 (social benefits, employer's part included: KCHF 19).

3.3 Credits and loans to members of the Board of Directors and the Senior management

3.3.1 Current loans and credits, being globally agreed (i) to members of the Board of Directors and (ii) to the Senior Management - Audited

Airesis has not granted such loans and other credits to any Board members and Senior management.

3.3.2 Loans and credits underway, given (i) each director and (ii) a member of the steering with the highest earnings - Audited

See Section 3.3.1.

3.4 Allowances, non-conforming loans and loans at market granted to (i) former members of the Board (ii) former members of the Senior management, (iii) to the relatives of Board members and management, in office or removed from office - Audited

No compensation of any kind whatsoever (allowances, credits, loans) was granted to non-market conditions to former members of the Board of Directors, the Senior management or to persons close to the Board members and to the Senior management, even if they are in office or removed from office.

Report of the statutory auditor to the General Meeting of Airesis SA, Montreux

Report on the Audit of the Remuneration Report

Opinion

We have audited the Remuneration Report of Airesis SA (the Company) for the year ended December 31, 2022. The audit was limited to the information on remuneration, loans and advances pursuant to Art. 14-16 of the Ordinance against Excessive Remuneration in Listed Companies Limited by Shares (Verordnung gegen übermässige Vergütungen bei börsenkotierten Aktiengesellschaften, VegüV) in the sections marked “audited” on pages 46 to 47 of the Remuneration Report.

In our opinion, the information on remuneration, loans and advances in the Remuneration Report complies with Swiss law and Art. 14-16 VegüV.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with Swiss law and Swiss Standards on Auditing (SA-CH). Our responsibilities under those provisions and standards are further described in the “Auditor’s Responsibilities for the Audit of the Remuneration Report” section of our report. We are independent of the Company in accordance with the provisions of Swiss law and the requirements of the Swiss audit profession, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Other information

The Board of Directors is responsible for the other information. The other information comprises the information included in the annual report, but does not include the tables marked “audited” in the Remuneration Report, the consolidated financial statements, the stand-alone financial statements and our auditor’s reports thereon.

Our opinion on the Remuneration Report does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Remuneration Report, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the audited financial information in the Remuneration Report or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Board of Directors' Responsibilities for the Remuneration Report

The Board of Directors is responsible for the preparation of a Remuneration Report in accordance with the provisions of Swiss law and the Company's articles of incorporation, and for such internal control as the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation of a Remuneration Report that is free from material misstatement, whether due to fraud or error. The Board of Directors is also responsible for designing the remuneration system and defining individual remuneration packages.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Remuneration Report

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the information on remuneration, loans and advances pursuant to Art. 14-16 VegüV is free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with Swiss law and SA-CH will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of this Remuneration Report.

As part of an audit in accordance with Swiss law and SA-CH, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement in the Remuneration Report, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made.

We communicate with the Board of Directors or its relevant committee regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide the Board of Directors or its relevant committee with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and to communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, actions taken to eliminate threats or safeguards applied.

MAZARS SA



Fanny Chapuis
Licensed audit expert
(Auditor in Charge)



Valentin Perroud
Licensed audit expert

Lausanne, April 27, 2023

BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE
CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS AT 31 DECEMBER

En milliers de CHF	Note	2022	2021	In thousands of CHF
ACTIFS				ASSETS
Liquidités et équivalents	3	2 997	6 553	Cash and cash equivalents
Débiteurs	4	36 942	27 809	Trade receivables
Autres actifs courants	5.1	7 604	8 276	Other current assets
Stocks	6	44 157	34 532	Inventories
Actifs courants		91 700	77 170	Total current assets
Participations dans des sociétés associées	7	-	1 156	Investments in associated companies
Immobilisations incorporelles	8	26 364	29 765	Intangible assets
Immobilisations corporelles	10	37 257	25 250	Property, plant and equipment
Impôts différés actifs	19	9 194	9 690	Deferred tax assets
Autres actifs non courants	5.2	1 431	1 114	Other non-current assets
Actifs non courants		74 246	66 975	Total non-current assets
Total des actifs		165 946	144 145	Total assets
PASSIFS				LIABILITIES & EQUITY
Emprunts bancaires à court terme	11	37 125	33 475	Bank overdrafts and short-term debts
Dettes fournisseurs	12	48 021	32 909	Trade payables
Autres dettes à court terme	13.1	21 521	17 740	Other short-term liabilities
Provisions à court terme	15	457	606	Short-term provisions
Impôts sur le bénéfice à payer		62	58	Income tax payables
Fonds étrangers courants		107 186	84 788	Total current liabilities
Emprunts bancaires à long terme	16	31 055	36 889	Long-term loans and borrowings from banks
Autres dettes à long terme	13.2	30 062	26 948	Other long-term liabilities
Provisions à long terme	15	4 000	4 000	Long-term provisions
Provisions pour avantages au personnel	17	617	1 149	Long-term employee benefits
Impôts différés passifs	19	663	435	Deferred tax liabilities
Fonds étrangers non courants		66 397	69 421	Total non-current liabilities
Total des fonds étrangers		173 583	154 208	Total liabilities
Capital actions	25	15 506	15 506	Share capital
Agio		64 376	64 376	Share premium
Autres réserves		8 013	7 791	Other reserves
Actions propres	27	-9	-9	Treasury shares
Résultat au bilan		-95 059	-97 535	Retained earnings
Fonds propres attribuables aux actionnaires de la société-mère		-7 173	-9 871	Total equity attributable to equity holders of the parent company
Intérêts non contrôlants	26	-464	-192	Non-controlling interests
Total des fonds propres		-7 637	-10 063	Total equity
Total des passifs		165 946	144 145	Total liabilities & equity

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

En milliers de CHF	Note	2022	2021	In thousands of CHF
Ventes		146 744	141 455	Revenue from sales
Revenus de licences		2 978	2 473	Revenue from licenses
Revenus totaux	29	149 722	143 928	Total revenue
Achats des marchandises et des services		-82 735	-75 076	Purchase of goods and services
Charges de personnel		-21 411	-22 779	Personnel expenses
Frais de publicité et promotion		-18 809	-19 267	Sales promotion expenses
Frais de recherche et développement		-326	-417	Research and development expenses
Frais administratifs et autres frais généraux	20	-27 381	-26 586	Sales, general and administration expenses
Pertes de valeur nettes sur actifs financiers		568	-361	Net impairment losses on financial assets
Autres produits	22	980	296	Other income
Autres charges	22	-1 273	-477	Other expenses
Quote-part dans les résultats des sociétés associées	7	711	596	Share of result of associates
Résultat opérationnel (EBITDA)		47	-143	EBITDA
Amortissements et ajustements de valeur	21	-9 438	-6 940	Depreciation, amortisation and impairments
Résultat avant impôt et frais financiers		-9 391	-7 083	EBIT
Charges financières	23	-3 667	-3 602	Finance costs
Autres résultats financiers	23	9 403	413	Other financial results
Résultat avant impôts		-3 655	-10 272	EBT
Impôts	19	-227	-335	Income taxes
Résultat net		-3 882	-10 607	Net result
Attribuable aux				Attributable to
actionnaires de la société-mère		-2 004	-8 355	equity holders of the parent company
intérêts non contrôlants		-1 878	-2 252	non-controlling interests
En CHF	Note	2022	2021	In CHF
Résultat net de base par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère	28	-0.032	-0.135	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	28	-0.032	-0.135	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

CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

En milliers de CHF	Note	2022	2021	In thousands of CHF
Résultat net		-3 882	-10 607	Net result
Ajustements à la juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie	34	372	580	Fair value adjustments of cash flow hedge instruments
Impact fiscal sur ajust. à la juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie		-89	-162	Tax impact on fair value adjustments of cash flow hedge instruments
Différences de change comptabilisées dans les fonds propres		-490	-59	Currency translation effects
Total des éléments qui seront éventuellement recyclés		-207	359	Total of items to eventually recycle
Gains/(pertes) actuarielles des régimes à prestations définies, net d'impôt		409	198	Actuarial gains/(losses) from defined benefit plans, net of taxes
Total des éléments qui ne seront pas recyclés		409	198	Total of items that will not be recycled
Autres éléments du résultat global, net d'impôt		202	557	Other comprehensive income, net of tax
Résultat global de la période, net d'impôt		-3 680	-10 050	Total comprehensive income for the period, net of tax
Attribuable aux				Attributable to
actionnaires de la société-mère		-1 818	-7 900	equity holders of the parent company
intérêts non contrôlants		-1 862	-2 150	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 CONSOLIDÉ

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

En milliers de CHF	Note	2022	2021	In thousands of CHF
Résultat avant impôt		-3 655	-10 272	EBT
Amortissements et ajustements de valeur		9 442	6 942	Depreciation, amortisation and impairments
Provisions pour pertes de valeur sur créances		-568	361	Provisions for doubtful receivables
Résultat financier	23	2 323	3 189	Financial result
Gains de change réalisées		990	609	Realised foreign exchange gains
Transactions fondées sur des actions		22	300	Share-based transactions
Quote-part dans les résultats des sociétés associées	7	-711	-596	Share of results of associates
Variations des provisions et autres mouvements non monétaires		-6 842	442	Other non-monetary variations
Variation des débiteurs clients		-9 862	-2 380	Change in trade receivables
Variation des stocks		-11 254	3 526	Change in inventories
Variation des dettes fournisseurs		16 783	-1 300	Change in trade payables
Variation des autres actifs courants et autres dettes à court terme		3 776	2 884	Change in other current assets and liabilities
Intérêts versés		-3 666	-3 777	Interest paid
Impôts versés		300	-312	Income tax paid
Flux de trésorerie des activités opérationnelles		-2 922	-384	Cash flow from operating activities
Achats d'immobilisations corporelles	10	-5 504	-1 100	Purchase of property, plant and equipment
Ventes d'immobilisations corporelles	10	373	-	Proceeds from sale of property, plant and equipment
Achats d'actifs incorporels	8	-645	-2 291	Acquisition of intangible assets
Intérêts reçus		1	164	Interest received
Incidence des variations de périmètre		7 344	-	Impact of changes in scope
Dividendes reçus de sociétés associées	7	-	220	Dividends received from associated companies
Variations des autres actifs non-courants		-11	-13	Change in other non-current assets
Flux de trésorerie des activités d'investissement		1 558	-3 020	Cash flow from investing activities
Augmentation des dettes à court terme	14	4 951	4 128	Increase in short-term debt
Remboursement des dettes à court terme	14	-8 309	-10 361	Repayment of short-term debt
Augmentation des dettes à long terme		3 001	13 466	Increase in long-term debt
Remboursement des dettes à long terme		-1 224	-2 004	Repayment of long-term debt
Transaction avec des intérêts non contrôlants		-	-68	Transactions with non-controlling interests
Flux de trésorerie des activités de financement		-1 581	5 161	Cash flow from financing activities
Effet net des écarts de conversion sur les liquidités		-431	-339	Effect of foreign exchange rate changes on cash and cash equivalents
Variation des liquidités		-3 376	1 414	Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents
Liquidités et équivalents au 1 janvier	3	6 261	4 847	Cash and cash equivalents at 1 January
Liquidités et équivalents au 31 décembre	3	2 885	6 261	Cash and cash equivalents at 31 December
Variation des liquidités		-3 376	1 414	Net increase/(decrease) 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

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

Société-mère - Parent company										
En milliers de CHF	Note	Capital actions Share capital	Agio Share premium	Autres réserves Other reserves	Actions propres Treasury shares	Résultat au bilan Retained earnings	Total	Intérêts non contrôlants Non-controlling interests	Total des fonds propres Total equity	In thousands of CHF
Au 1 ^{er} janvier 2021		15 506	64 376	7 465	-9	-90 733	-3 395	237	-3 158	At 1st January 2021
Résultat de l'exercice 2021		-	-	-	-	-8 355	-8 355	-2 252	-10 607	Net result 2021
Autres éléments du résultat global de la période		-	-	326	-	129	455	102	557	Other comprehensive income for the period
Résultat global de la période, net d'impôt		-	-	326	-	-8 226	-7 900	-2 150	-10 050	Total comprehensive income for the period, net of tax
Emprunt convertible		-	-	-	-	2 500	2 500	-	2 500	Convertible loan
Variation des intérêts non contrôlants		-	-	-	-	-1 335	-1 335	1 721	386	Changes in non-controlling interests
Transaction fondés sur des actions/instr. de cap. propres	18	-	-	-	-	259	259	-	259	Share-based transactions
Au 31 décembre 2021		15 506	64 376	7 791	-9	-97 535	-9 871	-192	-10 063	At 31 December 2021
Résultat de l'exercice 2022		-	-	-	-	2 004	2 004	-1 878	-3 882	Net result 2022
Autres éléments du résultat global de la période		-	-	222	-	-36	186	16	202	Other comprehensive income for the period
Résultat global de la période, net d'impôt		-	-	222	-	-2 040	-1 818	-1 862	-3 680	Total comprehensive income for the period, net of tax
Emprunt convertible		-	-	-	-	6 000	6 000	-	6 000	Convertible loan
Variation des intérêts non contrôlants		-	-	-	-	-1 522	-1 522	1 590	68	Changes in non-controlling interests
Transaction fondés sur des actions/instr. de cap. propres	18	-	-	-	-	38	38	-	38	Share-based transactions
Au 31 décembre 2022		15 506	64 376	8 013	-9	-95 059	-7 173	-464	-7 637	At 31 December 2022

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

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

**ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS
CONSOLIDÉS CLOS AU 31 DÉCEMBRE**

***NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL
STATEMENTS AS AT DECEMBER 31ST***

1 INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

Le conseil d'administration a approuvé les comptes consolidés au 31 décembre 2022 le 27 avril 2023.

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.

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 en place immédiatement un plan de relance de la marque. Depuis la reprise par Airesis, Le Coq Sportif enregistre une forte croissance de son chiffre d'affaires.

1.3 Movement

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

2 PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUÉS

2.1 Généralités

Les comptes consolidés ont été établis conformément aux International Financial Reporting Standards (IFRS) qui comprennent les standards et interprétations approuvés par l'International Accounting Standards Board (IASB) et les interprétations approuvées par le IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) qui sont toujours en vigueur.

Les comptes 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

Airesis a adopté les normes IFRS nouvelles ou révisées, leurs amendements et interprétations, dont l'application aux exercices commençant à compter du 1^{er} janvier 2022 est obligatoire.

L'adoption de nouvelles normes ou interprétations au 1^{er} janvier 2022 n'a pas eu d'effet significatif sur les principes comptables, la situation financière ou la performance du groupe.

Le groupe 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 GROUP ACTIVITY

The Board of Directors approved the annual consolidated financial statements ended December 31st, 2022 on April 27, 2023.

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

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 recognised 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 it experienced a general lack of structured investment. In October 2005 Airesis became a 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.

1.3 Movement

Founded in the nineties, Movement group consists mainly of two companies: Movement SA which owns the brand MOVEMENT and Casoar SA, a distribution company of sports. The company Movement SA produces and distributes internationally skis under the brand MOVEMENT.

2 SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES

2.1 General

The consolidated statements were prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS), 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.

The 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

Airesis has adopted new or revised IAS/IFRS standards, amendments and interpretations whose application is obligatory as from January 1st, 2022.

The adoption of new standards and interpretations as of January 1st, 2022 had no impact, or only limited impact on the accounting policies, financial position or performance of the group

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

2.3 Présentation du compte de résultat

Le compte de résultat est présenté selon la nature des charges et des produits. Cette présentation donne le meilleur reflet de l'activité de négoce de notre société (production interne réduite). Les frais de personnel ainsi que les dotations aux amortissements et ajustements de valeur sont présentés dans une catégorie distincte, alors que les autres catégories de dépenses présentées n'incluent que des charges externes.

Les ajustements de valeur sur stocks sont comptabilisés dans les achats des marchandises et des services et les pertes de valeur sur créances font partie des autres charges. Par conséquent, ces éléments sont exclus de la rubrique amortissements et ajustements de valeur.

Une société associée du Coq Sportif Holding SA représente un partenariat de distribution avec des acteurs locaux et une société associée à Airesis effectue des opérations d'investissement. Elles représentent de fait une extension de l'activité opérationnelle du groupe et sont présentées comme telles dans le compte de résultat consolidé. La présentation dans le compte de résultat de la part des résultats mis en équivalence est évaluée au cas par cas pour déterminer si elle se situe dans le prolongement de l'activité opérationnelle de Airesis.

2.4 Principes de consolidation

Les comptes consolidés comprennent les comptes de la société-mère et des filiales qu'elle contrôle. Les filiales sont intégralement consolidées lorsque le groupe a le pouvoir d'y exercer le contrôle. Cette règle s'applique indépendamment du pourcentage de participation au capital-actions. Le groupe contrôle une société lorsqu'il est exposé à, ou qu'il a des droits sur, des rendements variables issus de sa participation dans la société et lorsqu'il est en mesure d'influencer ces rendements à travers le pouvoir qu'il exerce sur la société. Les filiales sont consolidées à partir de la date à laquelle le groupe en prend le contrôle. Et elles sont déconsolidées à la date à laquelle ce contrôle est transféré à un tiers.

Les parts des actionnaires non contrôlants aux fonds propres et au résultat net sont mentionnées séparément dans le bilan et dans le compte de résultat consolidé. Les états financiers des filiales sont préparés pour le même exercice que la société-mère en utilisant les mêmes méthodes comptables.

Les transactions et soldes entre sociétés consolidées ont été éliminés lors du processus de consolidation.

Les entités du périmètre de consolidation sur lesquelles Airesis exerce une influence notable (sociétés associées), en général lorsque Airesis ou une de ses participations détiennent une participation de 20% ou plus sans en avoir le contrôle, sont prises en compte selon la méthode de la mise en équivalence. Les actifs nets et les résultats sont ajustés pour être conformes aux principes comptables du groupe. La valeur comptable du goodwill qui résulte de l'acquisition de sociétés associées est comprise dans la valeur comptable des investissements consentis dans les sociétés associées.

Les entreprises associées acquises ou vendues en cours d'exercice sont entrées dans les comptes consolidés, respectivement sorties de ceux-ci, au moment de la prise ou perte d'influence notable.

Les investissements dans Comunus SICAV n'impliquent pas de contrôle (jusqu'au 30.06.2022, date de la vente de la participation).

Toutes les sociétés du périmètre clôturent leurs comptes au 31 décembre (à l'exception de AST Sàrl qui clôturent leurs comptes au 30 juin. Une clôture intermédiaire au 31 décembre est toutefois effectuée).

Les comptes consolidés comprennent les comptes d'Airesis et des entités suivantes (les informations sur les sociétés figurent au début du rapport de gestion) :

2.3 Presentation of the income statement

The income statement is presented according to the nature of expenses and income. This presentation provides the best reflection of our company's commercial activity (low internal production). Personnel expenses as well as amortisation and provision allowances are shown in a different category, whereas the other expense categories presented include only external expenses.

Value adjustments on inventories are recorded in the purchase of goods and services, and provisions for doubtful receivables are included under other expenses. As a result, these items are excluded from the section on depreciation, amortisation and impairments.

An associate of Le Coq Sportif Holding SA represents distribution partnerships with local stakeholders and an associate of Airesis conducts investment operation. Hence they represent a de facto extension of the operational activity of the group and are presented as such in the consolidated income statement. In each case, the presentation in the income statement of the share of results in associates is assessed to determine whether it falls within the extension of the operational activity of Airesis.

2.4 Consolidation principles

Consolidated accounts include statements from the parent company and the subsidiaries it controls. Subsidiaries, in which the group has the power to exercise control, are fully consolidated. This applies irrespective of the percentage of interest in the share capital. The group controls an entity when the group is exposed to, or has rights to, variable returns from its involvement with the entity and has the ability to affect those returns through its power over the entity. Subsidiaries are fully consolidated from the date on which control is transferred to the group. They are deconsolidated from the date that control ceases.

The portion attributable to non-controlling shareholders in shareholder equity and net result is mentioned separately on the consolidated balance sheet and income statement. The same accounting methods are used in preparing the financial statements of the subsidiaries as well as the parent company.

Transactions and balances between consolidated companies are eliminated during the consolidation process.

Companies in which Airesis exerts significant influence (associated companies), in reference to participations in which the group holds 20% or more without having control, are recorded using the equity method. The net assets and results are adjusted to comply with the group's accounting policies. The carrying amount of goodwill arising from the acquisition of associates is included in the carrying amount of investments in associates.

Associated companies acquired or sold during the year under review are included in the consolidated statements, respectively removed from them, on the date of loss or gain of significant influence.

Investments in Comunus SICAV do not imply a control over the company (until 30.06.2022, date of the sale of the participation).

All of the group's companies close their accounts as at December 31st (with to AST Sàrl which annually closes their accounts on June 30th. An interim closing at December 31st is however performed).

The consolidated statements included Airesis' statements and those of the following entities (information on the individual companies appears at the beginning of the management report):

(Méthode de consolidation : consolidation globale sauf spécifié) (Consolidation method: full consolidation unless specified)	Capital actions Share capital	% de détention et droits de vote – Shareholding and voting rights %	
		31.12.2022	31.12.2021
Le Coq Sportif Holding SA, Romilly-sur-Seine, France (FR)	KEUR 43 938	78%	78%
<i>Le Coq Sportif International SAS, Strasbourg, France (FR)</i>	KEUR 18	100%	100%
<i>Le Coq Sportif Italia S.r.l., Milan, Italie (IT)</i>	KEUR 3 220	100%	100%
<i>Le Coq Sportif España SA, Barcelone, Espagne (ES)</i>	KEUR 360	100%	100%
<i>Le Coq Sportif Intl SUD AM, Buenos Aires, Argentine (AR)</i>	KARS 38	95%	95%
<i>Sport Immobilier Sàrl, Romilly-sur-Seine, France (FR)</i>	KEUR 2 170	100%	100%
Movement Holding, Clarens, Suisse (CH)	KCHF 50	91%	92%
<i>Faregal Holding SA, Puidoux, Suisse (CH)</i>	KCHF 100	100%	100%
<i>Movement SA, Puidoux, Suisse (CH)</i>	KCHF 200	100%	100%
<i>Advanced Sliding Technologies Sàrl, Tunis, Tunisie (TN)</i>	KEUR 207	100%	100%
<i>3S sports Solutions Services SAS, France (FR)</i>	KEUR 1	100%	100%
A 2 I SA, archivage et analyse d'images, Clarens, Suisse (CH)	KCHF 220	100%	100%
Comunus SICAV - Entrepreneurs (ME*), Clarens, Suisse (CH)	-	-	40%

*ME : Mise en équivalence - *EA: Equity accounting

2.5 Monnaies étrangères

2.5.1 Transactions en monnaies étrangères

Les transactions en monnaies étrangères sont converties au cours de change en vigueur à la date où elles ont été effectuées. Les gains et pertes de change sur ces transactions sont comptabilisés dans le compte de résultat.

2.5.2 Conversion des états financiers libellés en monnaies étrangères

Les éléments inclus dans les états financiers de chacune des entités du périmètre de consolidation sont calculés en utilisant la monnaie la plus représentative de leur environnement économique, qualifiée de monnaie fonctionnelle. Les comptes consolidés sont établis en francs suisses, monnaie de présentation du groupe et monnaie fonctionnelle d'Airesis SA.

Les transactions en monnaies étrangères sont converties dans la monnaie fonctionnelle aux cours en vigueur à la date des transactions. Les gains et pertes de change sur ces transactions, de même que ceux résultant de la conversion d'actifs et de passifs monétaires libellés en monnaie étrangère sur la base des cours du jour de clôture de l'exercice, sont comptabilisés dans le compte de résultat consolidé. Les gains et pertes de change sur transactions de couvertures de flux de trésorerie (cash-flow hedges) sont comptabilisés dans les « autres éléments du résultat global ».

La conversion du compte de résultat des entités du périmètre de consolidation dont la monnaie fonctionnelle n'est pas le franc suisse s'effectue au cours moyen de l'année pour autant que celui-ci représente une approximation raisonnable des cours en vigueur à la date des transactions sous-jacentes. Le bilan est converti au cours du jour de clôture de l'exercice. Les écarts de conversion qui en découlent sont reconnus en tant que composante distincte des « autres éléments du résultat global ».

Lors de la consolidation, les écarts de conversion provenant de l'investissement net dans des entités étrangères sont inscrits dans le résultat global. Lors de la perte de contrôle d'une entité étrangère, ces écarts sont inclus dans le résultat de la vente présenté dans le compte de résultat.

Les taux de change suivants ont été utilisés :

	Date de clôture Year end closing rate	Taux de change moyen Annual average rates		Date de clôture Year end closing rate	Taux de change moyen Annual average rates
	Au 31 décembre 2022 At 31 December 2022	01.01.2022 - 31.12.2022 01.01.2022 - 31.12.2022		Au 31 décembre 2021 At 31 December 2021	01.01.2021 - 31.12.2021 01.01.2021 - 31.12.2021
EUR / CHF	0.9899	1.0050		1.0355	1.0812
USD / CHF	0.9246	0.9547		0.9128	0.9142

2.6 Principes comptables appliqués aux principales rubriques

2.6.1 Liquidités et équivalents

Les liquidités et équivalents de liquidités comprennent les disponibilités ainsi que les placements à court terme liquides et facilement convertibles pour des montants déterminés de trésorerie et soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

2.6.2 Stocks

Les stocks sont évalués à leur valeur minimale entre le prix d'acquisition et leur valeur nette de réalisation. La valeur des stocks comprend le coût d'achat qui est déterminé en utilisant la méthode du premier entré premier sorti (FIFO) pour le groupe Le Coq Sportif et la méthode des coûts moyens pour le groupe Movement. L'application de ces méthodes permet une valorisation prenant en compte les modèles d'affaires respectifs des deux entités. La valeur nette de réalisation est estimée au prix de vente déduction faite des frais directs de vente et de réalisation et des charges de distribution et administratives.

2.5 Foreign currencies

2.5.1 Foreign currency transactions

Transactions in foreign currencies are converted at the effective exchange rate on the date they are recognised. These currency gains and losses are accounted through the income statement.

2.5.2 Translation of foreign currency denominated financial statements

The items included in the financial statements for each of the entities which are included in the consolidation scope are calculated using the currency most representative of their economic environment, known as the functional currency. The consolidated financial statements are presented in Swiss Francs which is the group's presentation currency and Airesis SA's functional currency.

Transactions in foreign currencies are translated into the functional currency using the exchange rates prevailing at the dates of the transactions. Any gains and losses resulting from these transactions and from the translation at year-end exchange rates of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are recognised in the consolidated income statement, except when deferred in other comprehensive income as qualifying cash flow hedges.

Income statements of entities included in the scope of consolidation with a functional currency different from the Swiss Franc are translated at average exchange rates to the extent that it is considered a reasonable approximation of the underlying spot rates; balance sheets are translated at the year-end exchange rate. All resulting translation differences are recognised in "other comprehensive income".

For the consolidation any conversion differences resulting from net investments in foreign entities are recorded in other comprehensive income. When control over a foreign entity is lost, these differences are included in the result of the sale presented on the income statement.

The following exchange rates were applied:

2.6 Accounting policies applied

2.6.1 Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents are comprised of available funds as well as investments that are short-term liquid and readily convertible to a known amount of cash and subject to an insignificant risk of changes in value.

2.6.2 Inventories

Inventories are evaluated at the lower of their purchase price or net realisable value. The inventory value includes the purchase cost and is determined using the first-in, first-out (FIFO) method for the group Le Coq Sportif and the average cost method for Movement group. Applying these methods allows an evaluation which takes into account the respective business models of each company. The net realisable value is estimated as the sale price less sales direct costs and realisation costs as well as distribution and administrative costs.

2.6.3 Actifs financiers

Comptabilisation et décomptabilisation

Les achats et ventes d'actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction, date à laquelle le groupe s'engage à acheter ou vendre l'actif. Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits de recevoir les flux de trésorerie provenant des actifs financiers ont expiré ou ont été transférés et que le groupe a transféré la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété.

Évaluation initiale

Lors de la comptabilisation initiale, le groupe évalue un actif financier à sa juste valeur majorée, dans le cas d'un actif financier qui n'est pas à la juste valeur par le biais du compte de résultat (FVPL), des coûts de transaction qui sont directement attribuables à l'acquisition de l'actif financier. Les coûts de transaction des actifs financiers comptabilisés au FVTPL sont comptabilisés en charges dans le compte de résultat.

Évaluation ultérieure

Instruments de dette :

L'évaluation ultérieure des instruments de dette dépend du modèle d'affaires du groupe pour la gestion de l'actif et des caractéristiques des flux de trésorerie de l'actif. Il existe trois catégories d'évaluation dans lesquelles le groupe classe ses instruments d'emprunt :

- Coût amorti :

Les actifs détenus à des fins de recouvrement des flux de trésorerie contractuels, lorsque ces flux de trésorerie représentent uniquement des paiements de principal et d'intérêts, sont évalués au coût amorti. Les produits d'intérêts de ces actifs financiers sont inclus dans le résultat financier selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Tout gain ou perte résultant de la décomptabilisation est comptabilisé directement en résultat et présenté dans les autres résultats financiers. Les ajustements de valeur sont présentés sur la ligne "Pertes de valeur nettes sur actifs financiers" du compte de résultat consolidé.

Les liquidités et équivalents, les débiteurs, les prêts et tous les actifs financiers autres que les instruments financiers dérivés entrent dans cette catégorie. Le groupe a facturé certaines créances ; il a conservé les risques de retard de paiement et de crédit et continue donc à comptabiliser l'intégralité des actifs transférés au bilan. En conséquence, le groupe considère que le modèle "détenu pour recouvrer" s'applique à ces créances et continue donc à les évaluer au coût amorti.

- Juste valeur par le biais de l'état du résultat global (FVOCI) :

Les actifs détenus aux fins de recouvrement des flux de trésorerie contractuels et de vente des actifs financiers, lorsque les flux de trésorerie des actifs représentent uniquement des paiements de principal et d'intérêts, sont évalués au FVOCI. Aucun actif financier n'entre dans cette catégorie au cours des périodes présentées.

Les variations de la valeur comptable sont comptabilisées dans l'état du résultat global, à l'exception des gains ou pertes de valeur, des intérêts créditeurs et des gains et pertes de change qui sont comptabilisés en résultat. Lorsque l'actif financier est décomptabilisé, le gain ou la perte cumulé précédemment comptabilisé dans l'état du résultat global est reclassé des fonds propres au compte de résultat et présenté dans les autres résultats financiers. Les produits d'intérêts de ces actifs financiers sont inclus dans le résultat financier selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les gains et pertes de change sont présentés dans les autres résultats financiers et les ajustements de valeurs sont présentés sur une ligne distincte du compte de résultat.

- Juste valeur par le biais du compte de compte de résultat (FVTPL) :

Les actifs qui ne satisfont pas aux critères du coût amorti ou du FVOCI sont évalués au FVTPL. Un gain ou une perte sur un actif évalué ultérieurement au FVPL est comptabilisé en résultat et présenté net dans les autres résultats financiers de la période au cours de laquelle il survient.

2.6.3 Financial assets

Recognition and derecognition

Purchases and sales of financial assets are recognised on trade-date, the date on which the Group commits to purchase or sell the asset. Financial assets are derecognised when the rights to receive cash flows from the financial assets have expired or have been transferred and the group has transferred substantially all the risks and rewards of ownership.

Initial measurement

At initial recognition, the group measures a financial asset at its fair value plus, in the case of a financial asset not at fair value through profit or loss (FVTPL), transaction costs that are directly attributable to the acquisition of the financial asset. Transaction costs of financial assets carried at FVTPL are expensed in profit or loss.

Subsequent measurement

Debt instruments:

Subsequent measurement of debt instruments depends on the group's business model for managing the asset and the cash flow characteristics of the asset. There are three measurement categories into which the Group classifies its debt instruments:

- Amortised cost:

Assets that are held for collection of contractual cash flows where those cash flows represent solely payments of principal and interest are measured at amortised cost. Interest income from these financial assets is included in finance income using the effective interest rate method. Any gain or loss arising on derecognition is recognised directly in profit or loss and presented in other financial results. Impairment losses are presented in the line item "Net impairment losses on financial assets" in the consolidated income statement.

Cash and cash equivalents, trade receivables, loans and all financial assets other than derivative financial instruments fall into this category. While the Group has factored some receivables, it has retained late payment and credit risk and therefore continues to recognise the transferred assets in their entirety in the balance sheet. As a consequence, the Group considers the "held to collect" business model to apply for these receivables and is therefore continuing to measure them at amortised cost.

- Fair value through other comprehensive income (FVOCI):

Assets that are held for collection of contractual cash flows and for selling the financial assets, where the assets' cash flows represent solely payments of principal and interest, are measured at FVOCI. No financial assets fall into this category in the periods presented.

Changes in the carrying amount are taken through OCI, except for the recognition of impairment gains or losses, interest income and foreign exchange gains and losses which are recognised in profit or loss. When the financial asset is derecognised, the cumulative gain or loss previously recognised in OCI is reclassified from equity to profit or loss and recognised in other financial results. Interest income from these financial assets is included in finance income using the effective interest rate method. Foreign exchange gains and losses are presented in other financial results and impairment expenses are presented as separate line item in the statement of profit or loss.

- Fair value through profit or loss (FVTPL):

Assets that do not meet the criteria for amortised cost or FVOCI are measured at FVTPL. A gain or loss on a that is subsequently measured at FVTPL is recognised in profit or loss and presented net within other financial results in the period in which it arises.

Seuls les instruments financiers dérivés entrent dans cette catégorie. Ils figurent au bilan sous la rubrique autres actifs courants ou autres dettes à court terme. Le groupe applique la comptabilité de couverture et les variations de juste valeur de ces instruments financiers dérivés sont traitées dans la note 2.6.6.

Instruments de capitaux propres :

Le groupe évalue toutes ses participations à leur juste valeur. Les variations de la juste valeur des actifs financiers au FVTPL sont comptabilisées dans les autres résultats financiers. Le Groupe n'a pas choisi de comptabiliser les instruments de capitaux propres par le biais du FVOCI.

- **Ajustements de valeur :**

Le groupe applique l'approche simplifiée d'IFRS 9 pour l'évaluation des pertes sur créances attendues, qui utilise des provisions pour pertes sur la durée de vie utile attendue (ECL) de tous les débiteurs. Ils sont dissous lorsqu'il n'y a aucune attente raisonnable de recouvrement. Les indicateurs qu'il n'y a pas d'attente raisonnable de recouvrement comprennent, entre autres, le défaut d'un débiteur de respecter un plan de recouvrement avec le groupe et de verser les paiements contractuels pendant une période déterminée. Le groupe applique le modèle simplifié permettant de comptabiliser les dépréciations à hauteur des pertes attendues sur la durée de vie de l'actif car ces éléments ne comportent pas de composante financière significative. Par conséquent, la provision pour pertes est fondée sur la probabilité que ces montants ne soient pas remboursés. Elle est fondée sur l'historique des créances irrécouvrables de la société, ajustée des risques spécifiques identifiés. Les ajustements de valeur sur les débiteurs sont présentés sous "Pertes de valeur nettes sur actifs financiers" dans le compte de résultat. Les recouvrements ultérieurs de montants précédemment dissous sont portés au crédit du même poste.

Les autres dettes au coût amorti sont évaluées selon le modèle général de l'IFRS 9. La méthode de dépréciation appliquée dépend de l'existence ou non d'une augmentation significative du risque de crédit. A la date de clôture du bilan, ils sont considérés comme présentant un risque faible. Par conséquent, la provision est déterminée selon l'ECL (Expected Credit Loss).

2.6.4 Emprunts et autres passifs financiers

- **Dettes fournisseurs et autres dettes à court terme :**

Ces montants représentent des passifs pour des biens et services fournis au groupe avant la fin de l'exercice qui ne sont pas réglés. Les dettes commerciales et autres dettes sont présentées en passifs courants sauf si le paiement n'est pas exigible dans les 12 mois suivant la période sous revue. Ils sont initialement comptabilisés à leur juste valeur, puis évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

- **Emprunts bancaires à long terme et autres passifs financiers :**

Ces passifs financiers sont initialement comptabilisés à la juste valeur, déduction faite des coûts de transaction. Ils sont ensuite évalués au coût amorti. Toute différence entre le montant encaissé (net des coûts de transaction) et le montant du remboursement est comptabilisée en résultat sur la durée des emprunts selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Ils sont retirés du bilan lorsque l'obligation spécifiée dans le contrat est éteinte, annulée ou expirée. La différence entre la valeur comptable d'un passif financier éteint ou transféré à une autre partie et la contrepartie payée, y compris les actifs non monétaires transférés ou les passifs repris, est comptabilisée au compte de résultat en autres produits ou charges financières.

Only derivative financial instruments fall into this category. They are included in the balance sheet as other current assets or other short-term liabilities. The group applies hedge accounting and the fair value changes of these derivative financial instruments are addressed in the policy 2.6.6.

Equity instruments:

The group subsequently measures all equity investments at fair value. Changes in the fair value of financial assets at FVTPL are recognised in other financial results in the statement of profit or loss as applicable. The Group has not elected to account for equity instruments though FVOCI.

- **Impairment:**

The group applies the IFRS 9 simplified approach to measuring expected credit losses which uses a lifetime expected loss allowance (ECL) for all trade receivables. They are written off when there is no reasonable expectation of recovery. Indicators that there is no reasonable expectation of recovery include, amongst others, the failure of a debtor to engage in a repayment plan with the group, and a failure to make contractual payments for a defined period. The group applies the simplified model of recognising lifetime expected credit losses as these items do not have a significant financing component. Therefore, the loss allowance is based on the likelihood that these amounts will not be repaid. It is based on the company's historic bad debt experience, plus an adjustment of specific risks identified. Impairment losses on trade receivables are presented as "Net impairment losses on financial assets" within the consolidated income statement. Subsequent recoveries of amounts previously written off are credited against the same line item.

Other debt investments at amortised cost are assessed with the general model of IFRS 9. The impairment methodology applied depends on whether there has been a significant increase in credit risk. As of the balance sheet date they are considered to be low risk. Therefore, the impairment provision is determined according to ECL (Expected Credit Loss).

2.6.4 Loans and other financial liabilities

- **Trade and other payables:**

These amounts represent liabilities for goods and services provided to the Group prior to the end of financial year which are unpaid. Trade and other payables are presented as current liabilities unless payment is not due within 12 months after the reporting period. They are recognised initially at their fair value and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method.

- **Loans, borrowings from banks and other financial liabilities:**

These financial liabilities are initially recognised at fair value, net of transaction costs incurred. They are subsequently measured at amortised cost. Any difference between the proceeds (net of transaction costs) and the redemption amount is recognised in profit or loss over the period of the borrowings using the effective interest method.

They are removed from the balance sheet when the obligation specified in the contract is discharged, cancelled or expired. The difference between the carrying amount of a financial liability that has been extinguished or transferred to another party and the consideration paid, including any non-cash assets transferred or liabilities assumed, is recognised in profit or loss as other income or finance costs.

- **Emprunts convertibles :**

La juste valeur de la partie dette d'un emprunt convertible est déterminée en utilisant un taux d'intérêt du marché pour une obligation non convertible équivalente. Ce montant est comptabilisé en tant que passif selon la méthode du coût amorti jusqu'à son extinction à la conversion ou à l'échéance. Le solde du montant encaissé est affecté à l'option de conversion. Ce montant est comptabilisé et inclus dans les capitaux propres, déduction faite des incidences fiscales, et n'est pas réévalué par la suite.

Si un instrument d'emprunt est convertible ou échangeable contre des actions d'une autre entité, le dérivé intégré n'est pas étroitement lié et le groupe devrait distinguer le dérivé intégré du contrat hôte. Un passif dérivé intégré d'un montant de KCHF 203 a été comptabilisé dans les autres actifs à court terme (2021 : Autres actifs à court terme, KCHF 553). La variation de la juste valeur a été comptabilisée dans le compte de résultat.

En 2017, le groupe a émis un emprunt convertible d'un montant de KCHF 3 500 avec une échéance en 2022 initialement. L'échéance a été prolongée d'une année au 31.12.2023. L'ensemble du contrat est un instrument de capitaux propres puisque ce contrat sera réglé en livrant un nombre fixe de ses propres instruments de capitaux propres. En vertu du contrat, Airesis a la possibilité de convertir l'intégralité de l'instrument (principal et intérêts) en un nombre fixe de ses propres actions. Le groupe a la possibilité d'éviter d'effectuer un paiement en espèces ou de régler l'instrument en un nombre variable de ses propres actions. Aucun intérêt couru n'a été comptabilisé dans les états financiers du groupe car les intérêts seront payés à l'échéance ou à une date de conversion antérieure en actions Airesis à un prix de conversion fixe et répondent donc également à la définition des capitaux propres.

En 2021, le groupe a émis deux emprunts convertibles d'un montant total de KCHF 2 500 avec une échéance en 2025. Les deux contrats sont considérés comme des instruments de capitaux propres puisque ces contrats seront réglés en livrant un nombre fixe de ses propres instruments de capitaux propres. En vertu des contrats, Airesis a la possibilité de convertir l'intégralité des instruments (principal et intérêts) en un nombre fixe de ses propres actions. Le groupe a la possibilité d'éviter d'effectuer un paiement en espèces ou de régler les instruments en un nombre variable de ses propres actions.

En 2022, le groupe a émis un emprunt convertible d'un montant total de KCHF 6 000 avec une échéance en 2026. Ce contrat est considéré comme un instrument de capitaux propres puisque que ce dernier sera réglé en livrant un nombre fixe de son propre instrument de capitaux propres. En vertu du contrat, Airesis a la possibilité de convertir l'intégralité de l'instrument (principal et intérêts) en un nombre fixe de ses propres actions. Le groupe a la possibilité d'éviter d'effectuer un paiement en espèces ou de régler les instruments en un nombre variable de ses propres actions.

- **Passifs financiers dérivés :**

Si la juste valeur d'un instrument financier dérivé est négative, il est comptabilisé au passif du bilan sous la rubrique "Passifs financiers dérivés". L'évaluation ultérieure est similaire à celle décrite en note 2.6.3 pour les actifs financiers dérivés, respectivement la comptabilisation de couverture décrite en 2.6.6.

2.6.5 Hiérarchie de la juste valeur pour actifs et passifs financiers

Les actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur sont hiérarchisés selon trois catégories :

- **Niveau 1 :** Les instruments financiers sont négociés sur des marchés actifs dont les prix sont cotés. Le cours sur un marché actif représente la juste valeur pour les instruments financiers cotés à la date de clôture. Un marché est considéré comme actif si les cours cotés sont aisément et régulièrement disponibles.
- **Niveau 2 :** La juste valeur des actifs ou passifs financiers non cotés sur un marché actif est déterminée en utilisant des techniques d'évaluation. Ces techniques d'évaluation se basent sur des prix observés lors de transactions sur des actifs semblables quand elles sont disponibles ou à défaut sur des

- **Convertible loans:**

The fair value of the liability portion of a convertible loan is determined using a market interest rate for an equivalent non-convertible bond. This amount is recorded as a liability on an amortised cost basis until extinguished on conversion or maturity. The remainder of the proceeds is allocated to the conversion option. This is recognised and included in shareholders' equity, net of income tax effects, and not subsequently remeasured.

If a debt instrument is convertible or exchangeable into shares of another entity, the embedded derivative is not closely related, and the Group would have to separate the embedded derivative from the host contract. An embedded derivative liability in the amount of KCHF 203 was recognised in other short-term assets (2021: Other-short term assets, KCHF 553). The change in fair value was recognised in the income statement.

The Group issued a convertible loan with an amount of KCHF 3 500 in 2017 with a maturity in 2022 initially. The deadline has been extended for one year, to 31.12.2023. The entire contract is an equity instrument as that contract will be settled in delivering a fixed number of its own equity instruments. Based on the contract, Airesis has the ability to convert the entire instrument (both principal and interest) into a fixed number of its own shares. The Group has the ability to avoid making a cash payment or settling the instrument in a variable number of its own shares. No accrued interest has been booked in the Group's financial statements as the interest will be paid at maturity or at an earlier conversion date in Airesis shares at a fixed conversion price and therefore also meets the definition of equity.

The Group issued two convertibles loans with an amount of KCHF 2 500 in 2021 with a maturity in 2025. Both contracts are an equity instrument as that contracts will be settled in delivering a fixed number of its own equity instruments. Based on the contracts, Airesis has the ability to convert the entire instruments (both principal and interest) into a fixed number of its own shares. The Group has the ability to avoid making a cash payment or settling the instruments in a variable number of its own shares.

The Group issued a new convertible loan with an amount of KCHF 6 000 in 2022 with a maturity in 2026. The contract is an equity instrument as that the contract will be settled in delivering a fixed number of its own equity instrument. Based on the contract, Airesis has the ability to convert the entire instrument (both principal and interest) into a fixed number of its own shares. The Group has the ability to avoid making a cash payment or settling the instruments in a variable number of its own shares.

- **Derivative financial liabilities:**

If a derivative financial instrument's fair value is negative, it is recognised as liability in the balance sheet as "Derivative financial liabilities". The subsequent measurement is as described in note 2.6.3 for derivative financial assets, respectively hedging as described in 2.6.6.

2.6.5 Fair value hierarchy for financial assets and liabilities

Assets and liabilities measured at fair value are ranked according to three categories:

- **Level 1:** Financial instruments are negotiated on active markets with quoted prices. The quoted price on an active market represents the fair value of financial instruments quoted on the closing date. A market is considered active if the quoted prices are easily and regularly available.
- **Level 2:** The valuation of fair value for non-quoted financial assets and liabilities on an active market is determined by market observables. This valuation technique is based on observable prices in transactions involving similar assets when they are available or, failing this, on one company's own

estimations propres à une société. L'évaluation des opérations de change à terme figure dans cette catégorie.

- Niveau 3 : Les données sur l'actif ou le passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables. Dans ce cas, l'évaluation de la juste valeur est réalisée sans utiliser d'observation de marché.

2.6.6 Instruments financiers dérivés

- Comptabilité de couverture

Certains dérivés sont désignés et documentés comme instruments de couverture pour couvrir des transactions prévues hautement probables (couverture de flux de trésorerie).

- Couverture de flux de trésorerie

Certains instruments financiers dérivés, qui comprennent des contrats de change à terme, des swaps de taux d'intérêts ainsi que des options, sont utilisés dans le cadre de la couverture de flux de trésorerie. Les instruments financiers dérivés désignés comme couverture des flux de trésorerie et répondant aux critères permettant de les qualifier en tant que tels tout en étant efficaces, sont initialement constatés puis réévalués au bilan à leur juste valeur par le résultat global. Le gain ou la perte résultant de la part inefficace est immédiatement reconnu au compte de résultat. Les sociétés documentent, en début de transaction, la relation existante entre les instruments de couverture et les éléments couverts, de même que les objectifs fixés en termes de gestion des risques pour les prises de positions de couverture. Dans le cadre de ce processus, tous les instruments dérivés qualifiés d'instruments de couverture sont rapprochés des actifs, passifs ou flux de trésorerie auxquels ils se rapportent. Les sociétés documentent et testent, lors de la conclusion de la couverture et par la suite, le caractère efficace des instruments financiers dérivés exploités à des fins de couverture d'une exposition provenant du risque de variation future d'un ou plusieurs flux de trésorerie affectant le résultat consolidé.

- Dérivés non désignés

Lorsque les instruments financiers utilisés ne respectent pas les conditions de documentation décrites par IFRS 9, ils ne sont, par conséquent, pas qualifiés comme opérations de couverture. Les gains et pertes sur ces instruments sont comptabilisés directement dans le compte de résultat (note 2.6.3).

2.6.7 Participations dans des sociétés associées

Les sociétés sur lesquelles Airesis a le pouvoir d'exercer une influence notable, sans toutefois en exercer le contrôle, sont prises en compte selon la méthode de la mise en équivalence. Les actifs nets et les résultats sont ajustés pour être conformes aux principes comptables d'Airesis. La valeur comptable du goodwill qui résulte de l'acquisition de sociétés associées est comprise dans la valeur comptable des investissements consentis dans les sociétés associées.

2.6.8 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles figurent au bilan pour leur prix d'acquisition, déduction faite des amortissements cumulés, ainsi que des pertes de valeurs cumulées, le cas échéant. Lorsqu'une immobilisation corporelle est vendue ou cédée, sa valeur d'acquisition, ainsi que l'amortissement cumulé sont sortis des comptes et le gain ou la perte sur la cession est enregistré dans le compte de résultat.

Le coût d'une immobilisation corporelle est constitué de son prix d'achat et de tous les frais directs engagés pour mettre l'immobilisation en état de marche en vue de l'utilisation prévue.

Les immobilisations corporelles sont amorties linéairement sur la base des durées d'utilité estimées suivantes :

Bâtiments / Buildings	30 ans / 30 years
Mobilier / Furniture	7 à 10 ans / 7 to 10 years
Agencement / Fixtures	3 à 5 ans / 3 to 5 years
Matériel informatique / IT equipment	3 à 4 ans / 3 to 4 years
Véhicules / Vehicles	3 à 5 ans / 3 to 5 years

estimates. The evaluation of forward transactions is included in this level.

- *Level 3: Information on assets and liabilities that is not based on observable market inputs. In this case, the assessment of fair value is undertaken without observing the market.*

2.6.6 Derivative financial instruments

- *Hedge accounting*

Some derivative financial instruments are designated and documented as hedging instruments to cover highly probable forecasted transactions (cash flow hedge).

- *Cash flow hedging*

Qualifying derivative financial instruments, which include forward contracts as well as options, are used to hedge forecasted and expected cash flows. Derivative financial instruments designated to hedge cash flows and which fulfill the criteria qualifying them as such while being effective, are initially recorded then re-evaluated on the balance sheet at their fair value through other comprehensive income. Gains or losses resulting from the ineffective part are immediately recognised on the income statement. At the start of the transaction, the companies document the existing relationship between the hedging instruments and hedged items as well as the risk management objectives for the hedging positions taken. Within the scope of this process, all derivative instruments characterised as hedge instruments are associated to the assets, liabilities or cash flow to which they relate. At the completion, and subsequently, of the hedge, companies document and test the effective nature of derivative financial instruments used to compensate for the risk of variations of future cashflows which could impact the income statement.

- *Non-designated derivatives*

When derivative financial instruments used do not meet the documentation requirements described in IFRS 9, they are consequently not qualified as hedges. Gains and losses on these instruments are recognised directly through the income statement (note 2.6.3).

2.6.7 Investments in associates

Entities over which Airesis has the power to exercise significant influence, but does not control, are accounted for using the equity method. The net assets and results are adjusted to conform to Airesis' accounting policies. The carrying amount of goodwill resulting from the acquisition of associates is included in the carrying value of investments in associates.

2.6.8 Property, plant and equipment

Property, plant and equipment appear on the balance sheet at their purchase price less any accumulated depreciation as well as any impairment loss. When a fixed asset is sold or divested, its purchase value as well as the accumulated depreciation is removed from the accounts, and any gains or losses on the disposal is recorded on the income statement.

The cost of an asset comprises its purchase price and all direct costs incurred to bring the asset into working condition for its intended use.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on the following estimated useful life:

Les valeurs comptables des immobilisations corporelles sont revues pour ajustement de valeur lorsque des éléments ou changements dans les circonstances indiquent que la valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable.

Une immobilisation corporelle est décomptabilisée lors de sa sortie ou quand aucun avantage économique futur n'est attendu de son utilisation ou de sa sortie. Tout gain ou perte résultant de la décomptabilisation d'un actif est inclu dans le compte de résultat l'année de décomptabilisation de l'actif.

Lorsqu'un actif qualifié est construit sur la période, les frais de financement sont intégrés dans le prix de revient de l'actif concerné. Dans les cas contraires, les coûts d'emprunt sont comptabilisés en charge de l'exercice.

2.6.9 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles générées en interne ne sont pas activées et les dépenses sont comptabilisées en charge l'année au cours de laquelle elles sont encourues.

Les immobilisations incorporelles acquises séparément figurent au bilan pour leur prix d'acquisition et les immobilisations incorporelles acquises dans le cadre d'un regroupement d'entreprises sont comptabilisées à leur juste valeur à la date de l'acquisition.

Leur durée d'utilité est appréciée comme étant finie ou indéterminée, et s'établit comme suit pour chaque catégorie :

	Durée de vie/ Useful life
Marques « Le Coq Sportif » / Brands « Le Coq Sportif »	Durée d'utilité indéterminée / indefinite useful life
Marque « Movement » / Brands « Movement »	20 ans / 20 years
Portefeuilles clients / Customer portfolios	10 ans / 10 years
Autres immobilisations incorporelles / Other intangible assets	3 à 5 ans / 3 to 5 years

L'actif incorporel reconnu lors de l'acquisition du groupe Le Coq Sportif et dont la durée de vie est indéterminée, a été spécifiquement identifié, il s'agit de la marque « Le Coq Sportif ». La durée de vie des marques est déterminée individuellement. La durée de vie indéterminée n'est pas une règle générale et chaque marque est étudiée au cas par cas.

La marque Le Coq Sportif est soumise annuellement à un test de dépréciation afin d'en vérifier la valorisation. Les tests de dépréciation des marques sont menés de manière groupée au sein de leurs Unités Génératrice de Trésorerie (UGT) respective. Dans cette optique, le calcul se base sur une conversion de tous les revenus en équivalent-licences par l'application du taux moyen appliqué par la société à ses licenciés sur une période de 5 ans. Ces équivalent-licences sont ensuite actualisés à des taux tenant compte des risques ainsi que de leur évolution. Le cas échéant, des offres d'achat de marques de la part de tiers sont prises en considération, pouvant aboutir à une réduction de la valeur.

Depuis 2019, les fonds de commerce sont considérés comme des immobilisations corporelles dont le traitement comptable est expliqué en note 2.6.12 Contrats de location.

Les actifs incorporels reconnus lors de l'acquisition du groupe Movement ont été spécifiquement identifiés ; il s'agit de la marque « Movement » et du Goodwill. La marque est amortie linéairement sur 20 ans et le Goodwill est soumis annuellement à un test d'impairment tel que détaillé dans la note 2.6.10.

Book value for property, plant and equipment is reviewed for impairment when elements or changes in circumstances indicate the book value may not be recoverable.

A fixed asset is derecognised when it is removed or when no future economic benefit is expected from its use or its removal. Any gains or losses resulting from derecognising an asset are included on the income statement in the year the asset was derecognised.

If a qualifying asset is recognised in the period, financing costs are included in the asset's acquisition cost. If this is not the case, borrowing costs are recorded as expenses in the accounting period.

2.6.9 Intangible assets

The internally generated intangible assets are not capitalised and expenses are recognised in the income year in which they are incurred.

Acquired intangible assets are reported at their acquisition price, and intangible assets acquired during a business combination are accounted for at their fair value on the acquisition date.

Intangible assets have either an estimated life or an indefinite life as written below:

	Durée de vie/ Useful life
Marques « Le Coq Sportif » / Brands « Le Coq Sportif »	Durée d'utilité indéterminée / indefinite useful life
Marque « Movement » / Brands « Movement »	20 ans / 20 years
Portefeuilles clients / Customer portfolios	10 ans / 10 years
Autres immobilisations incorporelles / Other intangible assets	3 à 5 ans / 3 to 5 years

The brand acquired through a business combination and whose useful life is indefinite has been specifically identified: Le Coq Sportif. The brand's useful life is determined individually. The indefinite useful life is not a common policy and each brand is considered separately.

The brand Le Coq Sportif is tested annually for impairment to verify its valuation. Brands' impairment tests are conducted within their respective cash-generating units (CGU). In this context, the calculation is based on a conversion of all income into license equivalent by applying the average rate applied by the company to its licensees over a period of 5 years. These license equivalents are then discounted at rates that take into consideration risks and their evolution. When appropriate, bids for brands from third parties are taken into consideration, and may lead to a reduction in value.

Since 2019, goodwill is considered as property, plant and equipment, the accounting treatment of which is explained in Note 2.6.12 Leases.

Intangible assets recognised on acquisition of Movement group have been specifically identified; it is the brand name "Movement" and Goodwill. The brand is amortised using the straight-line method over 20 years and Goodwill is tested annually for impairment as detailed in note 2.6.10.

2.6.10 Pertes de valeur d'actifs (« Impairments »)

La valeur au bilan des immobilisations corporelles et incorporelles est revue dès qu'un nouvel événement survient ou qu'un changement de circonstances indique une perte de valeur potentielle sur l'un de ces actifs. Lorsque la valeur d'un actif excède sa valeur recouvrable, une réduction de valeur est constatée dans le compte de résultat. La valeur recouvrable correspond au plus élevé entre la juste valeur, nette des frais de vente, et sa valeur d'usage. Le prix de vente net est le montant qui peut être obtenu dans le cas d'une transaction entre parties tierces alors que la valeur d'usage correspond à la valeur actualisée des cash-flows futurs estimés en cas d'utilisation continue du bien et d'une cession en fin de vie. Le montant récupérable est estimé pour chaque actif pris individuellement. Le management surveille des indicateurs clés de performance afin de détecter des pertes de valeur d'actifs potentielles. Les indicateurs principaux retenus sont les taux moyens de revenus de licences dans le cadre des marques et la rentabilité des points de vente dans le cadre des fonds de commerce.

2.6.11 Provisions

Les provisions sont constatées lorsqu'il existe une obligation légale ou implicite résultant d'événements passés, qu'il est probable que le versement d'avantages économiques sera nécessaire pour régler cette obligation et que le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable. Les provisions pour pertes opérationnelles futures ne sont pas constatées. Lorsqu'il y a un nombre similaire d'obligations, la probabilité qu'un versement soit nécessaire pour les régler est déterminée en considérant la catégorie d'obligations comme un tout. Une provision est reconnue même si la probabilité de versement pour un cas isolé dans la même catégorie d'obligation est faible.

2.6.12 Contrats de location**IFRS 16 - Contrats de location - Principes comptables**

Les contrats de location sont comptabilisés en tant qu'actif au titre du droit d'utilisation et en tant que passif correspondant à la date à laquelle l'actif loué est prêt à être utilisé par le groupe. Chaque paiement au titre de la location est réparti entre le passif et le coût financier. Le coût financier est imputé au compte de résultat sur la période de location de manière à obtenir un taux d'intérêt constant sur le solde restant dû au passif pour chaque période. Le droit d'usage est amorti linéairement sur la durée la plus courte entre la durée d'utilité de l'actif et la durée du contrat de location.

Les actifs et passifs découlant d'un contrat de location sont initialement évalués sur la base de la valeur actualisée. Les dettes de location comprennent la valeur actualisée nette des paiements de location suivants :

- Paiements fixes (y compris les paiements fixes en substance), moins toute prime de location à recevoir;
- Paiements locatifs variables basés sur un indice ou un taux;
- Montants que le preneur devrait être tenu de payer en garantie de la valeur résiduelle;
- Le prix d'exercice d'une option d'achat si le preneur est raisonnablement certain d'exercer cette option; et
- Paiements de pénalités en cas de résiliation du bail, si la durée du bail reflète l'exercice de cette option par le preneur

Les paiements au titre de la location sont actualisés en utilisant le taux d'intérêt implicite du contrat de location. Si ce taux ne peut être déterminé, le taux d'emprunt marginal du preneur est utilisé, c'est-à-dire le taux que le preneur devrait payer pour emprunter les fonds nécessaires à l'obtention d'un actif de valeur similaire dans un environnement économique similaire et selon des modalités et conditions similaires.

2.6.10 Impairments

The value of property, plant and equipment and intangible assets on the balance sheet is reviewed in the event of a new occurrence or a change in circumstances, which may indicate the potential loss in value of one of these assets. When the value of an asset exceeds its recoverable value, a decrease in value is noted on the income statement. The recoverable value refers to the highest figure between fair value less cost of disposal and its value in use. The net selling price is the amount that can be obtained in the event of a third party transaction while value in use is the present value of estimated future cash flows in the context of continuous use of the asset and a sale at the end of its life. The recoverable amount is estimated for each individual asset. The management monitors key performance indicators to detect potential impairments of assets. The main indicators used are the average rates of license revenue in the context of brands and the profitability of retail outlets in the framework of key money.

2.6.11 Provisions

Provisions are recognised when there is a present legal or constructive obligation as a result of past events; it is more likely than not that an outflow of resources will be required to settle the obligation; and the amount can be reliably estimated. Where there are a number of similar obligations, the likelihood that an outflow will be required in settlement is determined by considering the class of obligations as a whole. A provision is recognised even if the likelihood of an outflow with respect to any one item included in the same class of obligations may be small.

2.6.12 Leases**IFRS 16 - Leases - Accounting policy**

Leases are recognised as a right-of-use asset and a corresponding liability at the date at which the leased asset is available for use by the group. Each lease payment is allocated between the liability and finance cost. The finance cost is charged to profit or loss over the lease period so as to produce a constant periodic rate of interest on the remaining balance of the liability for each period. The right-of-use asset is depreciated over the shorter of the asset's useful life and the lease term on a straight-line basis.

Assets and liabilities arising from a lease are initially measured on a present value basis. Lease liabilities include the net present value of the following lease payments:

- *Fixed payments (including in-substance fixed payments), less any lease incentives receivable;*
- *Variable lease payments that are based on an index or a rate;*
- *Amounts expected to be payable by the lessee under the guaranty of the residual value;*
- *The exercise price of a purchase option if the lessee is reasonably certain to exercise that option; and*
- *Payments of penalties for terminating the lease, if the lease term reflects the lessee exercising that option.*

The lease payments are discounted using the interest rate implicit in the lease. If that rate cannot be determined, the lessee's incremental borrowing rate is used, being the rate that the lessee would have to pay to borrow the funds necessary to obtain an asset of similar value in a similar economic environment with similar terms and conditions.

Les actifs au titre du droit d'usage sont évalués au coût comprenant les éléments suivants :

- Le montant de l'évaluation initiale du passif au titre des contrats de location ;
- Tout paiement de location effectué au plus tard à la date d'entrée en vigueur, moins les primes à la location reçues ;
- Les coûts directs initiaux, et ;
- Les coûts de rénovation.

Les paiements liés aux contrats de location à court terme et aux contrats de location d'actifs de faible valeur sont comptabilisés de manière linéaire en charges dans le compte de résultat. Les baux à court terme sont des baux d'une durée de 12 mois ou moins. Les biens de faible valeur comprennent le matériel informatique et le petit mobilier de bureau.

Contrats de location variables

Certains baux immobiliers comportent des modalités de paiement variables qui sont liées aux ventes générées à partir d'un magasin. Pour les magasins individuels, jusqu'à 100 % des paiements de location sont basés sur des modalités de paiement variables et il existe un large éventail de pourcentages de ventes appliqués. Les modalités de paiement variables sont utilisées pour diverses raisons, notamment pour réduire au minimum les coûts fixes des magasins nouvellement établis. Les paiements variables au titre de la location qui dépendent du chiffre d'affaires sont comptabilisés en résultat dans la période au cours de laquelle la condition qui déclenche ces paiements se produit.

Options de prolongation et de résiliation

Les options de prolongation et de résiliation sont incluses dans un certain nombre de contrats de location d'immobilisations corporelles à l'échelle du groupe. Ces termes sont utilisés pour maximiser la flexibilité opérationnelle en terme de gestion des contrats. La majorité des options de prolongation et de résiliation détenues ne peuvent être exercées que par le groupe et non par le bailleur concerné.

Pour déterminer la durée du bail, la direction tient compte de tous les faits et circonstances qui créent un incitatif économique à exercer une option de prolongation ou à ne pas exercer une option de résiliation. Les options de prolongation (ou les périodes après les options de résiliation) ne sont incluses dans la durée du bail que s'il est raisonnablement certain que le bail sera prolongé (ou non résilié).

L'évaluation est revue si un événement important ou un changement de circonstances significatif se manifeste, qui a une incidence sur cette évaluation et qui est sous le contrôle du preneur à bail.

Fonds de commerce

Les fonds de commerce sont traités comme une composante séparée du droit d'utilisation de l'actif et amortis sur la durée escomptée du contrat de location. L'amortissement est calculé sur la différence entre le coût d'acquisition et la valeur résiduelle attendue du fonds de commerce. Les fonds de commerces sont classés dans les immobilisations corporelles dans la catégories « droits d'utilisation - Terrains et Bâtiments ».

En 2018, avant l'application d'IFRS 16 à partir du 1^{er} janvier 2019, les contrats de location dans lesquels le bailleur conserve la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif sont classés en tant que contrats de location simples. Les paiements au titre des contrats de location simples sont comptabilisés en charge dans le compte de résultat sur une base linéaire jusqu'à l'échéance.

Right-of-use assets are measured at cost comprising the following:

- *The amount of the initial measurement of lease liability;*
- *Any lease payments made at or before the commencement date less any lease incentives received;*
- *Any initial direct costs, and;*
- *Restoration costs.*

Payments associated with short-term leases and leases of low-value assets are recognised on a straight-line basis as an expense in profit or loss. Short-term leases are leases with a lease term of 12 months or less. Low-value assets comprise IT-equipment and small items of office furniture.

Variable lease payments

Some property leases contain variable payment terms that are linked to sales generated from a store. For individual stores, up to 100% of lease payments are on the basis of variable payment terms and there is a wide range of sales percentages applied. Variable payment terms are used for a variety of reasons, including minimising the fixed costs base for newly established stores. Variable lease payments that depend on sales are recognised in profit or loss in the period in which the condition that triggers those payments occurs.

Extension and termination options

Extension and termination options are included in a number of property and equipment leases across the group. These terms are used to maximise operational flexibility in terms of managing contracts. The majority of extension and termination options held are exercisable only by the group and not by the respective lessor.

In determining the lease term, management considers all facts and circumstances that create an economic incentive to exercise an extension option, or not exercise a termination option. Extension options (or periods after termination options) are only included in the lease term if the lease is reasonably certain to be extended (or not terminated).

The assessment is reviewed if a significant event or a significant change in circumstances occurs which affects this assessment and that is within the control of the lessee.

Key Money

Leases ("Key money") are now treated as an separate component of the right-of-use asset and amortised based on the lease contract term. Depreciation is based on the difference between the acquisition cost and the expected residual value of the key money. Right-of-use asset is classified under property, plant and equipment in the "Rights of Use - Land and Buildings" category.

In 2018, before the application of IFRS 16 from January 1, 2019, lease agreements in which the lessor retains almost all of the risks and benefits inherent to the ownership of the asset are classified as operating lease agreements. Payments under operating lease agreements are accounted for through the income statement as an expense on a straight-line basis until maturity

2.6.13 Reconnaissance des revenus**Revenus provenant de contrats conclus avec des clients**

Les revenus sont constatés lorsque le contrôle a été transféré à l'acquéreur :

Les ventes de biens sont comptabilisées lorsque le contrôle des produits a été transféré, c'est-à-dire lorsque les produits sont livrés à l'acheteur, que l'acheteur a toute latitude quant au canal et au prix de vente des produits et qu'il n'existe aucune obligation non remplie qui pourrait affecter l'acceptation des produits par l'acheteur.

Les retours et autres considérations variables font l'objet d'une évaluation régulière. Les revenus de licences sont délimités sur la période en appliquant le taux de licence contractuel. Les revenus de licences sont facturés lorsque la transaction d'achat sous-jacente est jugée comme réalisées.

Le groupe ne s'attend pas à avoir de contrats dont la période entre le transfert des biens ou services au client et le paiement par ce dernier dépasse un an. En conséquence, le groupe n'ajuste aucun des prix de transaction en fonction de la valeur temporelle de l'argent.

Autres revenus

Les intérêts sont reconnus prorata temporis. Les dividendes sont reconnus lorsque le droit au dividende de l'actionnaire est établi.

2.6.14 Impôts

Les impôts inscrits au compte de résultat comprennent les impôts courants, les impôts différés, l'impôt à la source non récupérable et les ajustements d'impôts des exercices précédents. Les impôts sur le résultat sont comptabilisés dans le compte de résultat à moins qu'ils ne résultent d'opérations directement enregistrées dans l'état du résultat global ou des fonds propres. Dans ce cas, ils sont également enregistrés dans l'état du résultat global. L'engagement relatif aux impôts sur le résultat est enregistré dans la même période que les produits et charges y afférents.

Les impôts différés sont les impôts attribuables aux différences temporaires générées lorsqu'une autorité fiscale reconnaît et évalue des actifs et passifs avec des règles différentes de celles retenues pour l'établissement des comptes consolidés. Les impôts différés sont calculés selon la méthode du report variable (comprehensive liability method) aux taux d'imposition adoptés ou prévus au moment où la différence temporaire est résorbée, à l'exception des différences temporaires liées à des participations dans des filiales, coentreprises et sociétés associées, pour lesquelles des entités du périmètre de consolidation sont en mesure de contrôler la date à laquelle la différence temporaire s'inversera et s'il est probable que la différence ne s'inversera pas dans un avenir proche.

Les différences temporaires et les pertes fiscales reportées qui pourraient être compensées avec des bénéfices futurs, générant des impôts différés actifs et passifs sont compensées afin de déterminer le montant net d'impôt différé actif ou passif. Les impôts différés actifs sont constatés pour autant qu'il soit probable qu'ils pourront être compensés par des profits futurs.

Les impôts différés ne sont pas constatés pour les impôts à la source et autres impôts qui seraient dûs sur la distribution des réserves ouvertes de certaines filiales. Ces montants sont soit réinvestis de manière permanente soit ils ne génèrent pas d'imposition grâce à des exonérations ou à l'application de conventions de double imposition.

2.6.15 Engagements de prévoyance et autres avantages à long terme

Les employés du périmètre de consolidation sont essentiellement regroupés dans les entités françaises du groupe Le Coq Sportif et suisses du groupe Movement. L'engagement est calculé en utilisant la méthode des « projected unit credit ». L'obligation n'est pas financée et figure au passif du bilan consolidé. Les prestations acquises durant la période et les intérêts sont enregistrés en totalité au compte de résultat.

2.6.13 Revenue recognition**Revenue from customer contracts**

Sales are recognised when control has transferred to the buyer:

Sales of goods are recognised when control of the products has transferred, being when the products are delivered to the buyer, the buyer has full discretion over the channel and price to sell the products, and there is no unfulfilled obligation that could affect the buyer's acceptance of the products.

Returns and other variable considerations are regularly assessed. License revenue is limited to the period by applying the contractual license rate. Licensing revenues are billed when the underlying purchase transaction is considered as realised.

The Group does not expect to have contracts with a period between the transfer of goods or services to the customer and payment by the customer exceeding one year. As a result, the group does not adjust any of the transaction prices based on the time value of money.

Other income

Interest is recognised pro rata temporis. Dividends are recognised when the shareholder's right to a dividend is established.

2.6.14 Taxes

Taxes reported on the consolidated income statement include current and deferred taxes, non-reimbursable withholding taxes and tax adjustments relating to prior years. Income tax is recognised on the income statement unless it results from operations directly recorded in other comprehensive income or in equity. In this case, it is also recognised in other comprehensive income. Income taxes are accrued in the same period as the revenue and expenses to which they pertain.

Deferred taxes are the taxes attributable to the temporary differences generated when a tax authority recognises and measures assets and liabilities applying different rules from those used to create the consolidated accounts. Deferred taxes are calculated using the comprehensive liability method at the tax rates adopted or anticipated at the moment when the temporary difference is absorbed. The exception to this are the temporary differences related to investments in subsidiaries, joint-ventures and affiliates for which the consolidated companies are in a position to control the date when the temporary difference will be reversed and if it is probable that the difference will not be reversed in the foreseeable future.

Temporary differences and tax losses carried forward that could be offset against future profits, generating deferred tax assets and liabilities, are compensated in order to determine the net deferred tax asset or liability amount. Net deferred tax assets are recognised only to the extent that it is probable that they can be offset by future profit.

Deferred income tax liabilities have not been recognised for withholding tax and other taxes that would be payable on the unremitted earnings of certain subsidiaries. These amounts are either permanently reinvested or do not generate any taxes due to the application of exemptions or double taxation treaties.

2.6.15 Pensions and other long-term post-employment benefits

Employees in the scope of consolidation are mostly salaried by the French entities of the group Le Coq Sportif and by the Swiss entities of Movement group. The obligation is calculated using the "projected unit credit" method. The obligation is not funded and is recognised as liabilities on the consolidated balance sheet. Both the benefits acquired during the period and the interests are recorded in their entirety on the income statement.

Le calcul des engagements de prévoyance découlant des plans à primauté de prestations est effectué par des spécialistes indépendants de la prévoyance. Cette procédure d'évaluation prend non seulement en compte les rentes en cours et les engagements de rentes futures connus le jour de référence, mais également les futures augmentations de salaires et de rentes. Pour la prise en compte de la mortalité, des tables de mortalité par génération sont utilisées. Celles-ci se basent sur les dernières études de mortalité disponibles auprès de la majorité des caisses de pension de droit privé et tiennent compte de l'évolution future de la mortalité. Le taux d'actualisation utilisé ou le taux d'intérêt de projection des avoirs de vieillesse se base sur les rendements obtenus sur le marché à la date de clôture du bilan pour des obligations d'entreprise de premier ordre et à taux fixe.

Les pertes et gains actuariels générés sur la période sont comptabilisés au sein des fonds propres en tant qu'autres éléments du résultat global sans effet sur le résultat et le coût des services passés directement dans le compte de résultat en tant que charges de personnel.

En règle générale, le financement de l'ensemble des plans repose sur le principe des cotisations paritaires entre employés et employeur. En ce qui concerne les institutions de prévoyance à primauté de cotisations, la charge de prévoyance des autres employés du groupe est comptabilisée selon le principe des plans en primauté des cotisations. Les contributions payées ou dues sont enregistrées au compte de résultat de la période.

Les autres avantages à long terme comprennent les rémunérations différées régies par les normes légales des pays dans lesquels les sociétés sont implantées. Les coûts de ces avantages sont calculés selon la méthode de la comptabilité des engagements et figurent dans les charges de personnel. Les engagements correspondants sont comptabilisés dans les autres passifs non courants.

2.6.16 Transactions dont le paiement est fondé sur des actions

Le coût des transactions dont le paiement est fondé sur la remise d'instruments de capitaux propres est évalué à sa juste valeur à la date à laquelle ces rétributions sont attribuées.

Le coût des transactions dont le paiement est fondé sur des actions ou des instruments de capitaux propres ainsi que l'augmentation des fonds propres correspondante sont comptabilisés sur la période durant laquelle la performance ou/et le service a été réalisé, et prennent fin quand le bénéficiaire peut prétendre pleinement à sa rétribution, c'est-à-dire à la date d'échéance (vesting date). Le débit ou le crédit du compte de résultat pour une période représente l'évolution de la charge constatée entre le début et la fin de ladite période.

Les engagements résultant de rémunérations dont le paiement est fondé sur des actions qui sont réglées en trésorerie sont comptabilisés au compte de résultat durant la période de blocage. Ils sont valorisés à leur juste valeur à chaque date de clôture du bilan et calculés selon des modèles d'évaluation généralement admis. Le coût des rémunérations en actions réglées en trésorerie est ajusté en fonction des annulations résultant du fait que les bénéficiaires ne satisfont plus aux conditions du plan.

Lorsque les termes d'une transaction dont le paiement est fondé sur des actions ou des instruments de capitaux propres sont modifiés, la charge minimum comptabilisée est celle qui en découlerait si les termes n'avaient pas été modifiés. La charge supplémentaire est comptabilisée pour n'importe quelle modification qui augmenterait la juste valeur totale de l'arrangement financier dont le paiement est fondé sur des actions, ou qui, dans le cas contraire, bénéficierait à l'employé selon l'évaluation qui est faite à la date de modification.

Aucune charge n'est comptabilisée en tant que rétribution si elle n'est pas acquise en finalité ; exception est faite pour des rétributions où l'acquisition est dépendante des conditions de marché. Ces dernières sont considérées comme acquises, indépendamment du fait que les conditions de marché sont satisfaites ou non, à condition que toutes les autres conditions de performance soient satisfaites.

The defined benefit obligation is calculated annually by independent pension experts. This accrued benefit method prorated on service recognises not only the known benefits and benefits accrued at the reporting date, but also expected future salary and pension increases. Generation tables are used in order to reflect mortality rates. These are based on the latest mortality data from pension funds, and take account of future changes in mortality over time. The discount factor applied, or as the case may be, the projected interest rate for retirement assets, is based on the market yields on high quality corporate bonds on the reporting date.

Actuarial gains and losses are recognised in other comprehensive income as part of equity in the period in which they occur. Past service costs are recognised directly in the income statement as employee costs.

In general, plans are paid based on the principle of joint contributions between employees and employer. Pension expenses for other group employees are recognised according to the principle of the defined contribution plan. Contributions paid or owed are included on the income statement for the period.

Other long-term benefits include deferred remuneration as stipulated by the legal standards in the countries in which the companies are operative. The costs of these benefits are calculated using the accrual accounting method and appear in the personnel expenses of the companies concerned. The corresponding obligations are recognised in the other non-current liabilities.

2.6.16 Share-based or equity-settled payment transactions

Share-based payments are accounted for at fair value, calculated at the grant date of such instruments.

The cost of share or equity-based transactions, as well as any corresponding increases in equity, is recorded in the period in which the performance and/or the service was realised, and ends when the beneficiary claims full compensation (vesting date). The debit or credit on the income statement for the period represents the change in the expense recorded between the start and the end of the aforementioned period.

Liabilities arising from cash-settled share-based payment transactions are recognised in the income statement over the vesting period. They are fair valued at each reporting date and measured using generally accepted pricing models. The cost of cash-settled share-based payment transactions is adjusted for the forfeitures of the participants' rights that no longer satisfy the plan conditions.

If the terms of a share or equity-based payment transaction are modified, the minimum expense recorded is the amount which would have resulted if the terms had not been changed. An additional expense is posted for any change that would increase the total fair value of the share-based financial arrangement, or which would otherwise benefit the employee based on the assessment made on the date of the change.

Remuneration not ultimately vested is not recognised as an expense unless compensation is conditional on market conditions. In the latter case, this is treated as vested whether or not market conditions are met, provided that all of the other performance requirements are met.

Lorsqu'une transaction dont le paiement est fondé sur des actions est annulée, elle est traitée comme si elle arrivait à échéance à la date d'annulation, et toutes les charges non comptabilisées pour la transaction sont alors comptabilisées immédiatement. Cependant, si une nouvelle attribution est substituée à la première, et désignée comme telle au moment où elle est octroyée, l'ancienne et la nouvelle rétribution sont traitées comme si elles étaient une modification de la rétribution originale, comme décrit dans le paragraphe précédent.

L'effet dilutif des options ouvertes est pris en compte dans le calcul du résultat par action dans la mesure où il en résulte une dégradation du résultat par action.

2.6.17 Actions propres

Les actions propres figurent en déduction des fonds propres pour leur valeur d'acquisition. Les gains et pertes réalisés lors de la vente d'actions propres sont imputés dans les fonds propres.

2.6.18 Garanties financières

Les contrats de garanties financières émis par des entités du périmètre de consolidation sont des contrats qui impliquent un paiement à effectuer pour rembourser le créancier d'une perte qu'il encourt en raison d'un débiteur qui omet de faire un paiement à l'échéance, conformément aux termes du contrat. Les contrats de garanties financières sont initialement comptabilisés comme passifs à la juste valeur, ajustés des coûts de transaction qui sont directement attribuables à l'émission de la garantie. Par la suite, le passif est évalué à la plus élevée de la meilleure estimation de la dépense nécessaire pour éteindre l'obligation actuelle à la date de clôture et le montant comptabilisé diminué des amortissements cumulés.

2.6.19 Résultat par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actionnaires d'Airesis par la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation durant la période (déduction faite des actions propres).

En ce qui concerne le calcul du résultat dilué par action, le résultat net de l'exercice est ajusté afin de tenir compte de l'effet dilutif résultant d'instruments de capitaux propres émis (voir notes 13, 18 et 28).

Le résultat attribuable aux actionnaires de la société-mère est utilisé pour le calcul du résultat par action.

2.7 Secteurs opérationnels

Les activités opérationnelles des entités du périmètre de consolidation sont organisées et gérées séparément suivant la nature des produits et des services rendus, chaque secteur représente un domaine d'activité stratégique qui propose différents produits et sert différents marchés. Les participations, et Le Coq Sportif en particulier, sont suivies séparément. Le directeur général (CEO) est en charge de la mise en place des objectifs stratégiques et opérationnels décidés par le Conseil d'administration. Il passe en revue régulièrement le reporting interne pour le suivi des performances et décide de l'allocation des ressources dans les entités du périmètre de consolidation en fonction des nouveaux projets.

When a share-based transaction is cancelled, it is treated as if it matured on the cancellation date and all of the expenses not posted for the transaction are then accounted for immediately. However, if a new allocation replaces the first one and is designated as such when it is granted, both old and new payments are treated as if they were modifications of the original compensation package, as described above.

The dilutive effect of outstanding options is taken into account when calculating earnings per share to the extent that this results in a deterioration of earnings per share.

2.6.17 Treasury shares

Treasury shares are reported as a deduction from equity at their acquisition value. Gains and losses realised on the sale of treasury shares are recognised in equity.

2.6.18 Financial guarantees

Financial guarantee contracts issued by the entities of the consolidation perimeter are those contracts that require a payment to be made to reimburse the holder for a loss it incurs because the specified debtor fails to make a payment when due in accordance with the terms of a debt instrument. Financial guarantee contracts are recognised initially as a liability at fair value, adjusted for transaction costs that are directly attributable to the issuance of the guarantee. Subsequently, the liability is measured at the higher of the best estimate of the expenditure required to settle the present obligation at the reporting date and the amount recognised less cumulative amortisation.

2.6.19 Earnings per share

Earnings per share are calculated by dividing the net result of the fiscal year attributable to Airesis' shareholders by the weighted average number of outstanding shares during the period (less treasury shares).

Regarding the calculation of diluted earnings per share, the net result for the year is adjusted to reflect the dilutive effect resulting from equity instruments issued (see Notes 13, 18 and 28).

Earnings attributable to the parent company shareholders are used to calculate earnings per share.

2.7 Operating segments

Operational activities of the entities of the scope of consolidation are organised and managed separately according to the nature of the products and services rendered, with each operating segment representing an area of strategic activity including different products and different markets. Investments in associates, and Le Coq Sportif in particular, are monitored separately. The CEO is the chief operating decision maker and is responsible for putting in place the strategic and operational objectives decided by the Board of Directors. He regularly reviews internal reports for a performance review and determines the allocation of resources in the consolidated companies based on new projects.

2.8 Estimations et jugements significatifs

Les estimations importantes concernant le futur ou les autres estimations importantes à la date de clôture des comptes consolidés qui peuvent avoir un risque significatif de générer des ajustements sur les montants portés à l'actif ou au passif concernent principalement les actifs incorporels ainsi que le risque de liquidité.

Lors de l'application des directives comptables appliquées par les entités du périmètre de consolidation, le management a effectué les jugements suivants qui ont eu un effet significatif sur l'établissement des états financiers consolidés.

2.8.1 Ajustements de valeur sur les marques

Le groupe Airesis se prononce au moins une fois par année sur le besoin d'ajuster la valeur des marques. Dans cette optique, une estimation de la valeur de marché est effectuée sur la base des flux de trésorerie futurs de l'Unité Génératrice de Trésorerie (UGT). Le montant reporté au 31 décembre 2022 est de KCHF 18 232 (2021: KCHF 19 072) pour Le Coq Sportif et KCHF 2 668 pour Movement (2021: KCHF 2 883). Des détails sont donnés aux notes 8 et 9.

2.8.2 Pertes fiscales reportables activées

Les impôts différés actifs ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable que le bénéfice imposable futur permettra de compenser les différences temporaires ou permettra d'utiliser les pertes fiscales reportées. Un impôt différé actif sur les pertes reportées de KCHF 11 613 a été reconnu au 31 décembre 2022 (2021: KCHF 12 028). Des détails sont donnés à la note 19.

Les prévisions de bénéfices imposables et les consommations de reports déficitaires en résultant ont été élaborées à partir des projections du résultat telles que préparées dans le cadre du budget, ainsi qu'à partir de projections complémentaires lorsque nécessaire. Si les estimations sont trop faibles, l'impôt différé actif est reconnu au même niveau que l'impôt différé passif reconnu sur la marque.

2.8.3 Provisions

Les provisions ont été effectuées selon les meilleures évaluations du management des entités concernées au moment de l'établissement des comptes. Les dépenses provisionnées attendues dans les 12 mois à venir ont été considérées dans les fonds étrangers courants.

2.8.4 Paiements fondés sur des actions ou des instruments de capitaux propres

Plusieurs entités du périmètre de consolidation ont mis en place des plans de rémunération de leurs employés sous forme d'actions. Du fait que ces sociétés ne sont pas cotées, les estimations de juste valeur ne se basent pas sur des prix cotés mais sur des méthodes de calculs propres aux plans en question.

2.8.5 Goodwill

Le Goodwill survient lors d'acquisition et correspondant à l'excédent de la contrepartie transférée pour acquérir une entreprise à sa juste valeur. Cette dernière est définie par les actifs nets identifiables acquis. Il est attribué aux unités génératrices de trésorerie (UGT) qui sont généralement représentés dans les segments reportés. Le Goodwill est soumis annuellement à un test de dépréciation sur la base des flux de trésorerie futurs de l'UGT et les éventuelles charges sont présentées dans le compte de résultat sous "Amortissements et ajustements de valeur". Des détails sont donnés à la note 9.

2.8 Critical estimates and assumptions

Important assumptions concerning the future and any other important considerations at the closing date of the consolidated financial statements that could carry a significant risk to the value of assets or liabilities mainly concern intangible assets as well as the risk of liquidity.

When applying the accounting guidelines used by the consolidated companies, management made the following decisions that had a significant effect on the preparation of the consolidated financial statements.

2.8.1 Brand impairment

At least once a year Airesis group determines potential impairment losses for the brands. For this purpose, the market value is calculated based on the expected future cash flows of the Cash Generating Units (CGU). The book value of the brands reported on December 31st, 2022 is KCHF 18 232 (2021: KCHF 19 072) for Le Coq Sportif and KCHF 2 668 for Movement (2021: KCHF 2 883). Further details are provided in notes 8 and 9.

2.8.2 Capitalised tax loss carry forwards

Net deferred tax assets are recognised only to the extent that it is probable that future taxable income will be available to offset the temporary differences or that tax losses carried forward can be utilised. A deferred tax asset on retained losses of KCHF 11 613 as recognised on December 31st, 2022 (2021: KCHF 12 028). Further details are provided in note 19.

Taxable profit forecasts and the related use of tax losses carried forward have been prepared in line with forecasted results compiled in the budgeting process, supplemented with additional projections when deemed necessary. If these estimations are too low, deferred tax assets are recognised to the amount of deferred tax liabilities generated on brands.

2.8.3 Provisions

Provisions are based on the best possible evaluation of the relevant entities as determined by management at the time of the financial statements are established. Provisioned expenses which are expected in the forthcoming 12 month period have been included under current liabilities.

2.8.4 Share-based or equity-settled payment transactions

Several entities of the scope of consolidation have set up share-based compensation plans for their employees. Due to the fact that these companies are not publicly listed, fair value estimations cannot be based on quoted prices but rather calculation methods predefined by the plans themselves.

2.8.5 Goodwill

Goodwill arises in a business combination and is the excess of consideration transferred to acquire a business over the underlying fair value of the net identified assets acquired. It is allocated to groups of cash generating units (CGUs) which are usually represented by the reported segments. Goodwill is tested for impairment annually based on the expected future cash flows by the CGU and any impairment charges are recorded under "Depreciation, amortisation and impairment" in the income statement. Further details are provided in note 9.

2.8.6 Continuité d'exploitation

2022 fut une année mouvementée sur le plan international. Le conflit ukrainien a amené une instabilité politique et économique au niveau mondial. Ce conflit a accentué l'inflation des prix qui a été constaté durant cette année et a affecté négativement les activités du groupe malgré une nette amélioration par rapport à l'année 2021.

Pour la deuxième année consécutive, le résultat opérationnel pour le sous-groupe Movement est positif. Le chiffre d'affaires net se monte à MCHF 7.3. La saison 2022-2023 a vu les ventes diminuer. Ceci est principalement dû au manque de neige. Les pré-commandes étaient en augmentation en comparaison à 2021, mais les faibles réassorts en matériel de sports de neige et en ski de randonnée en particulier ont impacté négativement le chiffre d'affaires en cours de saison. L'année 2022 a également été marquée par des changements structurels à la tête de l'entreprise. En conséquence, les charges salariales et de consulting ont augmenté provisoirement. Malgré ce coût supplémentaire, les charges opérationnelles restent stables par rapport à l'année précédente (2022 : MCHF 4.3, 2021 : MCHF 4.3).

Plusieurs projets sont actuellement en cours, dont la mise en place d'un nouvel ERP qui permettra à terme de centraliser la comptabilité des différentes sociétés du sous-groupe. Le souhait de la direction est également la mise en place d'une comptabilité standardisée pour une meilleure gestion des coûts ainsi que des stocks. La nouvelle direction, arrivée courant de l'année 2022, ambitionne de renforcer leur présence dans certains marchés (la Suisse alémanique entre autres) dans le but de gagner de nouvelles parts de marché. S'appuyant sur une nouvelle direction motivée, un savoir-faire des collaborateurs, la direction du sous-groupe Movement est convaincue de la prospérité de la marque pour les années à venir.

Pour le sous-groupe Le Coq Sportif, la crise géopolitique et économique a impacté l'activité du groupe en 2022. Les marges ont subi l'inflation de 70% constatée sur le coton, ainsi que l'augmentation des coûts du transport maritime affectant la rentabilité de l'activité chaussure. Ces deux phénomènes sont à l'origine d'une dégradation du résultat de MEUR 4,5 mais restent concentrés sur 2022 et un retour à la normale se dessine sur les premiers mois de 2023. Le management a tout de même su maîtriser l'ensemble des charges durant la période.

Malgré tous ses obstacles, l'année 2022 a vu atteindre un chiffre d'affaires record (MEUR 141) pour le sous-groupe depuis l'acquisition d'Airesis SA, enregistrant sur l'exercice une croissance de +14%. L'activité a été soutenue et régulière permettant de sortir un EBITDA positif de MCHF 0.2, en progression de MCHF 1.6 (2021 : MCHF -1.4).

Les prévisions de trésorerie pour 2023 prévoient des flux de trésorerie opérationnels difficiles auxquelles s'ajoutent les arriérés fournisseurs qui doivent être financés. En 2023, ces besoins de financement devront être donc être apportés par des financements externes ou via d'autres solutions. Le crédit stock de MEUR 18 a été prolongé de 8 mois le 28 mars 2023, soit jusqu'au 10 octobre 2023. Ainsi, Le Coq Sportif a entamé une recherche de levée de fond pour une future augmentation de capital pour garantir des liquidités suffisantes. L'objectif étant de continuer à grandir et de préparer au mieux l'arrivée des JO de Paris en 2024. Le process est en cours et permettra de bénéficier des ressources en cash nécessaires pour constituer le stock des collections olympiques, tant pour la dotation des athlètes et des équipes de Paris 24 que pour le stock à commercialiser lors de cet événement majeur dans le monde du sport. La production de cette collection commencera dès le premier semestre 2023 et l'impact sur la visibilité de la marque et sur la top line aura lieu en 2024. Cet événement permettra à la marque de rayonner en France comme à l'étranger et lui permettra de gagner en notoriété et en crédibilité sport pour le développement du business des prochaines années.

2.8.6 Going concern

2022 was an eventful year internationally. The Ukrainian conflict brought political and economic instability at the global level. This conflict has accentuated the price inflation that has been observed during this year and has negatively affected the group's activities despite a clear improvement compared to 2021.

For the second year in a row, the operating result for the Movement subgroup is positive. Net sales amounted to CHF 7.3 million. The 2022-2023 season saw a decline in sales. This is mainly due to the lack of snow. Pre-orders were up compared to 2021, but low restocking of snow sports equipment and ski touring in particular negatively impacted sales during the season. The year 2022 was also marked by structural changes in the company's leadership. As a result, salary and consulting costs increased temporarily. Despite this additional cost, operating expenses remained stable compared to the previous year (2022: MCHF 4.3, 2021 : MCHF 4.3).

Several projects are currently underway, including the implementation of a new ERP that will eventually centralize the accounting of the various companies of the sub-group. The management's wish is also to set up a standardized accounting system to improve the management of costs and stocks. The new management, which arrived in the course of 2022, aims to strengthen its presence in certain markets (German-speaking Switzerland, among others) in order to gain new market shares. With a new, motivated management team and the know-how of the employees, the management of the Movement subgroup is convinced that the brand will prosper in the years to come.

For the Le Coq Sportif sub-group, the geopolitical and economic crisis has impacted the group's activity in 2022. Margins were affected by the 70% inflation in cotton prices, as well as the increase in shipping costs, which affected the profitability of the footwear business. These two phenomena are the cause of a deterioration in earnings of EUR 4.5 million, but remain concentrated in 2022 and a return to normal is expected in the first months of 2023. Management has nevertheless managed to control all costs during the period.

Despite all its obstacles, the year 2022 saw a record turnover (MEUR 141) for the sub-group since the acquisition of Airesis SA, recording a growth of +14% over the year. The activity has been sustained and regular, allowing for a positive EBITDA of MCHF 0.2, up by MCHF 1.6 (2021: MCHF -1.4).

The cash flow forecasts for 2023 foresee difficult operating cash flows plus supplier arrears that must be financed. In 2023, these financing needs will therefore have to be met by external financing or via other solutions. The MEUR 18 inventory credit was extended by 8 months on March 28, 2023, it means until October 10, 2023. Thus, Le Coq Sportif has started a search for funds for a future capital increase to ensure sufficient liquidity. The objective is to continue to grow and to prepare for the arrival of the Olympic Games in Paris in 2024. The process is underway and will allow the company to benefit from the cash resources needed to build up the stock of the Olympic collections, both for the athletes and teams of Paris 24 and for the stock to be marketed during this major event in the world of sports. Production of this collection will begin in the first half of 2023 and the impact on the brand's visibility and top line will be felt in 2024. This event will allow the brand to shine in France and abroad and will enable it to gain notoriety and credibility in the sport for the development of business in the coming years.

En 2023, Le Coq Sportif a budgétisé un bénéfice net de MEUR 1.4 pour l'année 2023, ce budget ayant été validé par la direction. À fin mars 2023, le chiffre d'affaires atteint MEUR 27.9 (2021 : MEUR 24.5) en avance de MEUR 1.1 par rapport au budget 2023. Cette avance est due entre autres aux ventes BtoB avec la FFR. Les effets de la prochaine coupe du monde 2023 qui aura lieu en France se font déjà sentir et le carnet de commandes est nettement supérieur au montant budgété, ce qui permettra de dégager une avance de la top line sur cet asset au cours des prochains mois. Le résultat net accuse cependant un retard de MEUR 1. Ce retard est dû à un niveau de marge inférieur au budget (41% réalisés contre 49% espérés) du fait des ventes aux discounters impactant négativement le résultat de MEUR 1. Toutefois, Le Coq Sportif estime que l'impact sur l'année restera mesuré et qu'un effet rebond lié à la coupe du monde de Rugby, conjugué à la maîtrise des dépenses, pourrait compenser ce retard. Elle est donc optimiste quant au fait d'atteindre les objectifs de l'année.

Sur la base des faits et des circonstances connus à ce jour, 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.

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

In 2023, Le Coq Sportif has budgeted a net profit of MEUR 1.4 for the year 2023, this budget having been validated by the management. At the end of March 2023, sales reached MEUR 27.9 (2021: MEUR 24.5) ahead of the 2023 budget by MEUR 1.1. This advance is due among others to the BtoB sales with the FFR. The effects of the upcoming 2023 World Cup in France are already being felt and the order book is significantly higher than budgeted, which will allow the top line to be ahead of budget on this asset in the coming months. However, net income is behind budget by EUR 1 million, due to a lower than budgeted margin (41% achieved against 49% expected) as a result of sales to discounters, which had a negative impact of EUR 1 million on income. However, Le Coq Sportif believes that the impact on the year will remain limited and that a rebound effect linked to the Rugby World Cup, combined with the control of expenses, could compensate for this delay. It is therefore optimistic that it will achieve its objectives for the year.

Based on the facts and circumstances known to date, management has determined that the use of the going concern assumption is justified and believes that the Group will be able to meet its obligations for a period of 12 months.

In view of the circumstances described above, the financial statements are prepared on a going concern basis.

3 LIQUIDITÉS ET ÉQUIVALENTS

En milliers de CHF	2022	2021	In thousands of CHF
Liquidités	2 541	6 243	Cash
Équivalents de liquidités	456	310	Cash equivalents
Liquidités et équivalents	2 997	6 533	Cash and cash equivalents

Les intérêts perçus sur les liquidités et équivalents sont variables et calculés sur une base quotidienne. La juste valeur des liquidités et équivalents se monte à KCHF 2 997 (2021 : KCHF 6 533).

Interest received on cash and cash equivalents varies and is calculated on a daily basis. The fair value of cash and cash equivalents amounts to KCHF 2 997 (2021: KCHF 6 533).

Dans l'optique du tableau de flux de trésorerie, la rubrique liquidités et équivalents inclut :

Cash and equivalents on the cash flow statement include:

En milliers de CHF	Note	2022	2021	In thousands of CHF
Liquidités et équivalents		2 997	6 553	Cash and cash equivalents
Dépassements bancaires en comptes courants	11	-112	-292	Bank overdrafts on current accounts
Liquidités et équivalents selon le tableau de flux de trésorerie		2 885	6 261	Cash and cash equivalents according to the cash flow statement

4 DÉBITEURS

En milliers de CHF	2022	2021	In thousands of CHF
Débiteurs clients	40 232	32 184	Trade accounts receivables
Provisions pour pertes de valeur sur créances	-3 289	-4 375	Allowances for doubtful receivables
Débiteurs (net)	36 942	27 809	Trade receivables (net)

Les conditions générales de paiement se situent entre 30 et 90 jours. Les provisions pour pertes de valeur sur créances correspondent à la nécessité économique de provisionner certains débiteurs. Nous renvoyons également le lecteur à la note 35 présentant les actifs mis en gage.

General payment terms range from 30 to 90 days. Allowances for doubtful receivables correspond to the economic necessity to provision for certain receivables. We refer the reader to note 35 which lists pledged assets.

Le tableau ci-après résume les mouvements liés aux provisions pour pertes de valeur sur créances :

The following table summarises the movements in the allowances for doubtful receivables:

En milliers de CHF	Total	In thousands of CHF
Au 1 janvier 2021	-4 641	At 1 January 2021
Attributions	-3 512	Allowance for the year
Utilisations	89	Receivables written off during the year as uncollectible
Dissolutions	3 062	Unused amounts reversed
Reclassement	429	Unused amounts reversed
Différences de change	198	Currency translation adjustments
Au 31 décembre 2021	-4 375	At 31 December 2021
Attributions	-1 960	Allowance for the year
Utilisations	739	Receivables written off during the year as uncollectible
Dissolutions	1 790	Unused amounts reversed
Reclassement	339	Unused amounts reversed
Différences de change	179	Currency translation adjustments
Au 31 décembre 2022	-3 289	At 31 December 2022

Le tableau ci-après détaille l'ancienneté contractuelle des créances et le montant des provisions pour pertes de valeur respectives :

The table below details the age of the contractual claims and the respective amount of provisions for doubtful debts:

En milliers de CHF	2022		2021		In thousands of CHF
	Débiteurs clients	Provisions pour pertes de valeur	Débiteurs clients	Provisions pour pertes de valeur	
	Trade accounts receivables	Provisions for doubtful receivables	Trade accounts receivables	Provisions for doubtful receivables	
Pas échus	30 657	-	16 554	-	Not due
Echus	-	-	-	-	Past due
1 - 60 jours	1 162	-	11 956	-701	1 - 60 days
61 - 120 jours	768	-	1 153	-1 153	61 - 120 days
Plus que 120 jours	7 645	-3 289	2 521	-2 521	Over 120 days
Total	40 232	-3 289	32 184	-4 375	Total

5 AUTRES ACTIFS

5.1 Autres actifs courants

En milliers de CHF	2022	2021	In thousands of CHF
TVA	1 931	2 260	VAT
Charges constatées d'avance	4 073	4 207	Prepaid expenses
Autres taxes payées d'avance	633	937	Other prepaid taxes
Autres	967	872	Others
Autres actifs courants	7 604	8 276	Other current assets

Concernant la juste valeur, nous renvoyons le lecteur à la note 34

Les informations concernant les transactions avec parties liées figurent à la note 32 et celles concernant les actifs mis en gage à la note 35.

5 OTHER ASSETS

5.1 Other current assets

Regarding fair value, please refer to note 34.

Information regarding transactions between related parties appears in note 32 and information concerning pledged assets appears in note 35.

5.2 Autres actifs non courants

En milliers de CHF	2022	2021	In thousands of CHF
Dépôts de garantie	1 008	1 044	Guarantee deposits
Autres	423	70	Others
Autres actifs non courants	1 431	1 114	Other non-current assets

Concernant la juste valeur, nous renvoyons le lecteur à la note 34.

5.2 Other non-current assets

Regarding fair value, please refer to note 34.

6 STOCKS

En milliers de CHF	2022	2021	In thousands of CHF
Stocks au prix de revient	44 122	33 544	Inventories carried at acquisition cost
Stocks à la valeur nette de réalisation	35	988	Inventories carried at net realisable value
Stocks	44 157	34 532	Inventories

Les stocks sont essentiellement constitués de produits finis. Ils sont évalués conformément aux principes d'évaluation établis.

Nous renvoyons également le lecteur à la note 35 présentant les actifs mis en gage.

6 INVENTORIES

Inventories mostly comprise finished goods. The group has evaluated these in accordance with established accounting policies.

We refer the reader to note 35 for further details on pledged assets.

7 PARTICIPATIONS DANS DES SOCIÉTÉS ASSOCIÉES

7 INVESTMENTS IN ASSOCIATES

En milliers de CHF	Le Coq Sportif Oceania (Pty) Ltd	Comunus SICAV – Entrepreneur	Total	In thousands of CHF
Au 1 janvier 2021	-	820	820	At 1 January 2021
Dividendes	-	-220	-220	Dividend
Quote-part dans les résultats	-40	-	-40	Share of results in associates
Var. de capital en numéraire et souscription	40	556	596	Change in capital in cash and subscriptions
Écarts de conversion	-	-	-	Currency translation adjustments
Au 31 décembre 2021	-	1 156	1 156	At 31 December 2021
Dividendes	-	-	-	Dividends
Quote-part dans les résultats	-	711	711	Share of results in associates
Var. de capital en numéraire et souscription	-	-	-	Change in capital in cash and subscriptions
Sorties de périmètre	-	-1 867	-1 867	Out of scope
Au 31 décembre 2022	-	-	-	At 31 December 2022

Le tableau suivant présente les états financiers des sociétés associées d'Airesis :

The following table shows the financial statements of Airesis associate entities:

En milliers de CHF	30.06.2022			31.12.2021			In thousands of CHF
	Comunus SICAV - Entrepreneur	Le Coq Sportif Oceania (Pty) Ltd	Total	Comunus SICAV - Entrepreneur	Le Coq Sportif Oceania (Pty) Ltd	Total	
Actifs	10 423	-	10 423	5 574	-	5 574	Assets
Fonds étrangers	5 755	-	5 755	2 684	-	2 684	Liabilities
Fonds propres	4 668	-	4 668	2 890	-	2 890	Equity
Revenus	3 750	-	3 750	3 150	1 063	4 213	Turnover
Résultat net	1 778	-	1 778	1 390	133	1 523	Net results

L'ensemble de la participation Comunus SICAV a été vendu au 30.06.2022.

The entire Comunus SICAV participation was sold on 30.06.2022.

8 ACTIFS INCORPORELS

En milliers de CHF	Note	2022	2021	In thousands of CHF
Marque - Le Coq Sportif	9	18 232	19 072	Brand - Le Coq Sportif
Marque - Movement		2 668	2 883	Brand - Movement
Goodwill	9	3 788	7 288	Goodwill
Autres actifs incorporels		1 676	522	Other intangible assets
Actifs incorporels		26 364	29 765	Intangible assets

Les actifs incorporels reconnus lors de l'acquisition des participations ont été spécifiquement identifiés comme étant liés aux marques des groupes Movement et Le Coq Sportif. La marque Movement est amortie sur 20 ans, tandis que la marque Le Coq Sportif n'est pas amortie, mais 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 de la marque Le Coq Sportif a été impactée par l'évolution du franc suisse vis-à-vis de l'Euro.

Suite à l'introduction d'IFRS 16, les droits aux baux des fonds de commerce sont enregistrés en immobilisations corporelles.

Nous renvoyons également le lecteur à la note 35 présentant les actifs mis en gage.

Les mouvements sur ces positions ont été les suivants :

Intangible assets recognised at the time these companies were acquired through business combination have been identified specifically as being associated with Movement group and Le Coq Sportif group brands. Movement brand is amortised over a 20-year period and the brand Le Coq Sportif is not amortised. Instead, Le Coq Sportif brand undergoes an annual impairment test to verify valuation. Management is of the opinion that this 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 valuation of Le Coq Sportif has been impacted by the evolution of the Euro compared to the Swiss franc.

Following the introduction of IFRS 16, leasehold rights of business assets are recorded under property, plant and equipment.

We refer the reader to note 35 for details on pledged assets.

Movements on these positions were as follows:

En milliers de CHF	Note	Marques Brands	Fonds de commerce Key money	Goodwill Goodwill	Autres actifs incorporels Other intangibles	Total	In thousands of CHF
Valeur comptable brute							Cost
Au 1 janvier 2021		24 233	455	7 288	3 114	35 089	At 1 January 2021
Investissements		-	1 930	-	361	2 291	Investments
Cessions		-	-	-	-	-	Disposals
Autres		-	-1 932	-	-	-1 932	Others
Différences de change		-862	2	-	-125	-985	Currency translation adjustments
Au 31 décembre 2021		23 371	455	7 288	3 350	34 463	At 31 December 2021
Investissements		-	-	-	645	645	Investments
Cessions		-	-	-	-	-	Disposals
Autres		-	-	-	801	801	Others
Différences de change		-840	-	-	-144	-984	Currency translation adjustments
Au 31 décembre 2022		22 531	455	7 288	4 652	34 925	At 31 December 2022
Amortissements cumulés							Accumulated amortisation
Au 1 janvier 2021		1 201	455	-	2 645	4 300	At 1 January 2021
Amortissements	21	215	-	-	286	501	Amortisation
Cessions		-	-1	-	-	-1	Disposals
Autres		-	-	-	-	-	Others
Différences de change		-	-1	-	-102	-102	Currency translation adjustments
Au 31 décembre 2021		1 416	454	-	2 829	4 699	At 31 December 2021
Amortissements		215	-	3 500	250	3 965	Amortisation
Cessions	21	-	-	-	-	-	Disposals
Autres		-	1	-	1	2	Others
Différences de change		-	-	-	-103	-103	Currency translation adjustments
Au 31 décembre 2022		1 631	455	3 500	2 977	8 562	At 31 December 2022
Valeur comptable nette :							Net book value:
Au 1 janvier 2021		23 032	-	7 288	469	30 789	At 1 January 2021
Au 31 décembre 2021		21 955	-	7 288	521	29 766	At 31 December 2021
Au 31 décembre 2022		20 900	-	3 788	1 675	26 364	At 31 December 2022

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

9.1 Marques

9.1.1 Montants attribués

Au 31 décembre, la valeur comptable de la marque dont la durée de vie est indéterminée est la suivante :

En milliers de CHF	2022	2021	In thousands of CHF
Valeur de la marque Le Coq Sportif	18 232	19 072	Value of the brand Le Coq Sportif
Valeur de la marque	18 232	19 072	Value of the brand

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. Airesis utilise une méthode qui se base sur la conversion des revenus en équivalent-licences par l'application du taux moyen appliqué par la société à ses licenciés pour déterminer la juste valeur de l'UGT.

9.1.2 Hypothèses principales utilisées dans les calculs du test de dépréciation

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

- **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 (2023 à 2031) puis en utilisant un taux de croissance nul. Les décotes utilisées sur le chiffre d'affaires sont les suivantes : 2023 : 0% ; 2024 et 2025 : 10% ; 2026 et 2027 : 15% ; 2028 et 2029 : 20% ; 2030 et 2031 : 25%
- **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 10.15% (2021 : 7.72%) pour une marque bien établie comme « Le Coq Sportif ».
- **Sensibilité au taux d'actualisation et aux décotes utilisées sur le chiffre d'affaires** : Une augmentation du taux d'actualisation de 2% a été simulée soit 12.15% pour la marque Le Coq Sportif. Cette augmentation n'entraînerait pas d'ajustement de valeur. La multiplication par 1.5 des taux de décotes du business plan 2023 à 2031 n'entraînerait pas d'ajustement de valeur.

9 IMPAIRMENT TEST FOR INTANGIBLE ASSETS WITH AN INDEFINITE USEFUL LIFE

9.1 Brands

9.1.1 Amounts assigned

As at December 31st the book value of the brand with an indefinite useful life is as follows:

En milliers de CHF	2022	2021	In thousands of CHF
Valeur de la marque Le Coq Sportif	18 232	19 072	Value of the brand Le Coq Sportif
Valeur de la marque	18 232	19 072	Value of the brand

The brand value acquired with an indefinite useful life is submitted to an annual impairment test. An impairment is required when the estimated recoverable market value of the intangible asset is less than the net accounting value. Airesis applies a method based on the conversion of revenue into license equivalents by using the average rate applied by the company to its licensees to determine the CGU's fair value.

9.1.2 Key assumptions used in calculating impairment test

The most sensitive elements of the calculation model are:

- **Revenue growth**: Discounting of revenue is done on an undetermined period. The reference base is the current year and a projection on future years (2023 to 2031) then using a zero growth rate. The discounts used are the following : 2023 : 0% ; 2024 and 2025 : 10% ; 2026 and 2027 : 15% ; 2028 and 2029 : 20% ; 2030 and 2031 : 25%
- **Capitalisation rate**: The capitalisation 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 10.15% (2021: 7.72%) for a well-established brand like "Le Coq Sportif".
- **Sensitivity to the capitalisation rate and the discounts used on the turnover**: A 2% increase in the discount rate was simulated – in other words 12.15% for the brand Le Coq Sportif. The incremented discount rate does not imply any impairment loss. One point five of the discount rates in 2023 to 2031 business plan would not result of the value adjustment.

9.1.3 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 ;
- 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.

9.2 Goodwill

9.2.1 Montants attribués

Au 31 décembre, la valeur comptable du goodwill dont la durée de vie est indéterminée est la suivante :

En milliers de CHF	2022
Goodwill issu de l'acquisition du groupe Movement	3 788
Valeur du Goodwill	3 788

La valeur du goodwill issu de l'acquisition du groupe Movement, dont la durée de vie est indéterminée, est soumis à un test de dépréciation de valeur chaque année. Un ajustement de valeur est effectué lorsque la valeur recouvrable estimée de l'actif incorporel (valeur d'utilité) est inférieure à la valeur comptable nette.

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

- Flux de trésorerie actualisés : L'actualisation des flux de trésorerie se fait sur la base de revenus projetés sur les 5 années à venir ; la projection considère les performances passées et les attentes de la direction en matière de développement du marché. Le taux de croissance terminal est de 2.00% (2021 : 2.00%).
- Taux d'actualisation : Le taux d'actualisation représente l'appréciation du management des risques liés. Ce taux est actualisé en tenant compte de l'évolution des risques liés au développement de l'unité génératrice de trésorerie. Le taux d'actualisation est de 10.15% (2021 : 8.30%).

Sur la base du test de dépréciation de valeur effectué par le management, une dépréciation de MCHF 3.5 a été comptabilisée au 31 décembre 2022.

9.1.3 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;
- 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.

9.2 Goodwill

9.2.1 Amounts assigned

As at December 31st the book value of goodwill with an indefinite useful life is as follows:

	2021	In thousands of CHF
Goodwill recognised as part of the acquisition of Movement group	7 288	
Value of Goodwill	7 288	

The goodwill recognised as part of the acquisition of Movement group, which has an indefinite useful life, is submitted to an annual impairment test. An impairment is required when the estimated recoverable market value of the intangible asset (value in use) is less than the net accounting value.

The most sensitive elements of the calculation model are:

- Discounted cash flows: Discounted cash flows are based on projected revenues over the next five years; the projection considers management's past performance and expectations in terms of market development. The terminal growth rate is 2.00% (2021: 2.00%).
- Discount rate: The discount rate represents management's assessment of the risks linked. This rate is updated considering the risk exposure tied to the cash-generating unit. The discount rate is 10.15% (2021: 8.30%).

Based on management's impairment test realized, an impairment loss of MCHF 3.5 was recognized as of December 31, 2022.

10 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

10 PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

En milliers de CHF	Note	Terrains et bâtiments <i>Land and buildings</i>	Droits d'utilisation – Terrains et Bâtiments <i>Right of uses Land and Building</i>	Bureaux et installations <i>Offices and installations</i>	Equipements et autres <i>Equipment and other</i>	Droits d'utilisation – Equipements <i>Right of uses Equipment</i>	Total	In thousands of CHF
Valeur comptable brute								Cost
Au 1 janvier 2021		2 288	28 246	4 187	13 589	2 605	50 915	At 1 January 2021
Investissements		-	1 287	505	595	124	2 511	Investments
Cessions		-	-520	-4	-578	-121	-1 223	Disposals
Reclassements		-	1 201	-	-	-	1 201	Reclassifications
Différences de change		-99	-1 212	-174	-557	-94	-2 136	Currency translation adjustments
Au 31 décembre 2021		2 189	29 002	4 514	13 049	2 514	51 268	At 31 December 2021
Investissements		-	15 304	873	4 631	463	21 271	Investments
Cessions		-	-2 519	-9	-335	-341	-3 204	Disposals
Reclassements		-	-153	-	-801	-445	-1 399	Reclassifications
Différences de change		-96	-1 369	-181	-597	-84	-2 327	Currency translation adjustments
Au 31 décembre 2022		2 093	40 265	5 197	15 947	2 107	65 609	At 31 December 2022
Amortissements cumulés								Accumulated depreciation
Au 1 janvier 2021		372	7 309	3 156	10 523	1 085	22 445	At 1 January 2021
Amortissements	21	85	4 456	525	714	661	6 441	Depreciation
Cessions		-	-516	-3	-566	-120	-1 205	Disposals
Reclassements		-	-573	-	-	-	-573	Reclassifications
Différences de change		-19	-442	-137	-434	-58	-1 090	Currency translation adjustments
Au 31 décembre 2021		438	10 234	3 541	10 237	1 568	26 018	At 31 December 2021
Amortissements	21	78	3 797	501	542	558	5 476	Depreciation
Cessions		-	-830	-8	-324	-331	-1 493	Disposals
Reclassements		-	-94	-	-	-466	-540	Reclassifications
Différence de change		-20	-471	-139	-427	-52	-1 109	Currency translation adjustments
Au 31 décembre 2022		496	12 636	3 895	10 028	1 297	28 352	At 31 December 2022
Valeur comptable nette :								Net book value
Au 1 janvier 2021		1 918	20 937	1 031	3 066	1 520	28 472	At 1 January 2021
Au 31 décembre 2021		1 751	18 768	973	2 812	946	25 250	At 31 December 2021
Au 31 décembre 2022		1 597	27 629	1 302	5 919	810	37 257	At 31 December 2022

11 EMPRUNTS BANCAIRES A COURT TERME

En milliers de CHF	Note	2022	2021	In thousands of CHF
Dépassements bancaires en comptes courants		112	292	Bank overdrafts
Emprunts bancaires à court terme		28 623	25 061	Short-term bank loans
Part à court terme des emprunts bancaires à long terme	16	8 314	5 469	Current portion of long-term bank loans
Part à court terme des autres dettes financières		-	2 589	Current portion of other financial debts
Intérêts courus sur emprunts		76	64	Accrued interests on loans
Emprunts bancaires à court terme		37 125	33 475	Bank overdrafts and short-term debt

Concernant la juste valeur, nous renvoyons le lecteur à la note 34.

Le taux d'intérêts moyen pondéré et payé en 2022 est de 1.97% (2021 : 2.41%).

Les conditions auxquelles ces prêts ont été octroyés sont les suivantes :

11 BANK OVERDRAFTS AND SHORT-TERM DEBT

With regards to fair value, we refer the reader to note 34.

The weighted average interest rate paid in 2022 is 1.97% (2021: 2.41%).

These loans were issued under the following conditions:

Répartition par devise en milliers de CHF	2022			2021			Split per currency in thousands of CHF
	Montants	Intérêts		Montants	Intérêts		
	Amount	Interest rate		Amount	Interest rate		
		De	A		De	A	
		From	To		From	To	
EUR	29 740	1.20%	4.35%	27 667	1.00%	6.36%	EUR
CHF	3 023	5.59%	5.59%	4 539	3.95%	3.95%	CHF
USD	4 362	1.80%	1.80%	1 269	5.88%	5.88%	USD
Emprunts bancaires à court terme	37 125	1.20%	5.59%	33 475	1.00%	5.88%	Bank overdrafts and short-term debts

Répartition par type de taux d'intérêts en milliers de CHF	2022	2021	Allocation by interest rate type in thousands of CHF
Taux fixes	10 571	29 255	Fixed
Taux variables	26 554	4 220	Floating
Emprunts bancaires à court terme	37 125	33 475	Bank overdrafts and short-term debts

12 DETTES FOURNISSEURS

En milliers de CHF	2022	2021	In thousands of CHF
Dettes fournisseurs	48 021	32 909	Trade payables

Ces montants correspondent aux dettes des diverses entités consolidées envers les fournisseurs. Les conditions de paiement sont comprises entre 30 et 90 jours. La note 33 présente les échéances. Concernant la juste valeur, nous renvoyons le lecteur à la note 34.

12 TRADE PAYABLES

These amounts represent trade payables to suppliers. Payment terms vary between 30 and 90 days. Due dates are listed in note 33. With regards to the fair value, we refer the reader to note 34.

13 AUTRES DETTES**13.1 Autres dettes à court terme**

En milliers de CHF	Note	2022	2021	In thousands of CHF
Emprunts convertibles		4 882	-	Convertible loans
Passif de location		3 751	3 876	Lease liability
Dettes sur personnel & org. Sociaux		3 037	3 527	Other creditors- Staff and social security
Charges à payer		310	2 141	Accrued invoices
TVA et autres impôts		2 152	2 289	VAT and other tax payables
Instruments financiers	34	222	252	Financial instruments
Produits constatés d'avance		565	379	Other creditors- deferred income
Comptes courants passifs		6 030	4 349	Current account liabilities
Autres		572	926	Others
Autres dettes à court terme		21 521	17 739	Other short-term liabilities

En 2022, l'augmentation du comptes courants passifs correspond à la dette vis-à-vis de la société Comunus SICAV.

Les obligations convertibles de Le Coq Sportif ont été reclassé en participation suite à la conversion de l'obligation convertible en action Le Coq Sportif Holding.

13 OTHER LIABILITIES**13.1 Other short-term liabilities**

In 2022, the increase in current account liabilities corresponds to the debt to Comunus SICAV.

The convertible bonds of Le Coq Sportif have been reclassified as a participation following the conversion of the convertible bond into Le Coq Sportif Holding shares.

13.2 Autres dettes à long terme

En milliers de CHF	Note	2022	2021	In thousands of CHF
Emprunts convertibles		-	5 205	Convertible Loans
Emprunts convertibles (Mirabaud)		7 376	7 584	Convertible loans (Mirabaud)
TVA et autres impôts		36	1 470	VAT and other taxes
Passif de location		22 216	12 268	Lease liability
Autres emprunts à des parties-liées		434	421	Other loans from related parties
Autres dettes à long terme		30 062	26 948	Other long-term liabilities

La TVA et autres impôts à long terme représentent des reports de paiements négociés de créances fiscales acceptées par les autorités fiscales françaises.

VAT and other long-term taxes represent negotiated deferred payments of tax receivables accepted by the French tax authorities.

14 RÉCONCILIATION DE LA DETTE NETTE

14 NET DEBT RECONCILIATION

En milliers de CHF	2022	2021	In thousands of CHF
Liquidités et équivalents	2 997	6 553	Cash and cash equivalents
Dépassements bancaires en comptes courants	-112	-292	Bank overdraft
Total des liquidités et dépassements bancaires	2 885	6 261	Total cash and bank overdraft
Dettes à court terme			Short-term debt
Emprunts bancaires	-37 013	-33 183	Loans and borrowings from banks
Emprunts convertibles – Part à CT	-4 882	-	Convertible loans
Passif de locations –CT	-3 751	-8 656	Lease liability
Total des dettes à court terme	-45 646	-41 839	Total of short-term debt
Dettes à long terme			Long-term debt
Emprunts bancaires	-31 055	-36 889	Loans and borrowings from banks
Emprunts convertibles	-7 376	-7 584	Convertible loans
Obligations convertibles du Coq Sportif	-	-5 205	Le Coq Sportif's convertible bond
Passif de location - LT	-22 216	-7 488	Lease liability
Autres dettes à long terme	-470	-1 891	Other long-term liabilities
Total des dettes à long terme	-61 117	-59 057	Total of long-term debt
Dette nette	-103 878	-94 635	Net debt
Liquidités et placements à court terme	2 997	6 553	Cash and short-term investments
Endettement brut - taux d'intérêts fixes	-74 201	-92 541	Gross debt - fixed interest rates
Endettement brut - taux d'intérêts variables	-32 674	-8 647	Gross debt - variable interest rates
Total	-103 878	-94 635	Total

En milliers de CHF	Liquidités et dépassements bancaires en comptes courants / Cash / bank overdraft	Emprunts à court terme / Short-term Borrowings	Passifs de location à court terme Lease Liability - Short term	Emprunts à long terme / Long-term Borrowings	Passifs de location à long terme Lease liability – Long term	Total	In thousands of CHF
Dette nette au 1 janvier 2021	4 847	-33 026	-7 199	-47 595	-12 629	-95 602	Net debt as at 1 January 2021
Flux de trésorerie	1 746	-	-	790	-	2 536	Cash flows
Emprunts	-	-4 128	-	-13 466	-1 408	-19 002	Borrowings
Remboursements	-	6 262	4 273	1 985	21	12 541	Repayments
Transferts	8	-3 610	-6 069	5 175	6 226	1 730	Transfers
Ajustement des taux de change	-340	1 364	339	2 095	302	3 760	Foreign exch. Adjustments
Autres opérations non monétaire	-	-45	-	-553	-	-598	Other non-cash movements
Dette nette au 31 décembre 2021	6 261	-33 183	-8 656	-51 569	-7 488	-94 635	Net debt as at 31 December 2021
Dette nette au 1er janvier 2022	6 261	-33 183	-8 656	-51 569	-7 488	-94 635	Net debt as of January 1, 2022
Flux de trésorerie	-2 965	-	-	1 391	-	-1 574	Cash flows
Emprunts	-	-4 981	-	-3 001	-15 761	-23 743	Borrowings
Remboursements	-	7 094	3 830	-27	1 251	12 148	Repayments
Transferts	-	-12 350	-3 928	12 350	3 928	-	Transfers
Ajustement des taux de change	-430	1 333	153	1 974	634	3 664	Foreign exchange adjustments
Autres opérations non monétaires	20	193	4 850	-18	-4 781	264	Other non-cash movements
Dette nette au 31 décembre 2022	2 886	-41 894	-3 751	-38 900	-22 217	-103 878	Net debt as of 31 December 2022

15 PROVISIONS

En milliers de CHF	2022	2021	In thousands of CHF
Au 1 janvier	4 606	4 359	At 1 January
Dotations	5	649	Allocated
Utilisations	-140	-242	Used
Reclassification	-1	-147	Reclassification
Différences de change	-13	-13	Currency translation adjustments
Au 31 décembre	4 457	4 606	At 31 December
Répartition selon			Of which
Provisions à court terme	457	606	Short-term provisions
Provisions à long terme	4 000	4 000	Long-term

Les provisions pour risques opérationnels concernent des provisions pour indemnités dues à des collaborateurs ainsi que des engagements sur la liquidation ou cession de sociétés. La diminution des provisions provient principalement de l'entité Movement suite au paiement d'une créance fournisseur qui était provisionnée.

La provision à long terme correspond à la part du paiement différé suite à l'acquisition d'une société. Ce montant fait actuellement l'objet d'un litige entre la partie vendeuse et Airesis.

Provisions for operational risks include provisions for severance payments to employees and for liquidated or disposed companies. The decrease in provisions is mainly due to Movement entity following the payment of a supplier that was provisioned.

The long-term provision corresponds to the portion of the deferred payment following the acquisition of a company. This amount is currently the subject of a dispute between the seller and Airesis

16 EMPRUNTS BANCAIRES A LONG TERME

En milliers de CHF	Note	2022	2021	In thousands of CHF
Emprunts bancaires		39 369	42 358	Bank loans
Part à court terme des emprunts bancaires	11	-8 314	-5 469	Current portion of bank loans
Emprunts bancaires à long terme		31 055	36 889	Loans and borrowings

Concernant la juste valeur des emprunts bancaires à long terme, nous renvoyons le lecteur à la note 34.

Le taux d'intérêts moyen pondéré et payé en 2022 est de 1.67% (2021 : 1.48%). Le groupe a obtenu des prêts garantis par l'Etat à des taux préférentiels. L'écart entre les taux préférentiels et les taux du marché ne sont pas significatifs et n'ont pas fait l'objet de corrections au compte de résultat au sens de l'IAS 20.

Les conditions auxquelles ces prêts ont été effectués sont les suivantes :

With regards to the fair value, we refer the reader to note 34.

The weighted average interest rate paid in 2022 is 1.67% (2021: 1.48%). The group has obtained government guaranteed loans at preferential rates. The difference between the preferential rates and the market rates are not significant and have not been adjusted in the income statement in accordance with IAS 20.

These loans were issued under the following conditions:

Répartition par devise en milliers de CHF	2022			2021			Split per currency in thousands of CHF
	Montants	Intérêts	A	Montants	Intérêts	A	
	Amount	Interest rate		Amount	Interest rate		
		De	To		De	To	
		From			From		
EUR	27 484	0%	4.73%	32 788	0%	4.73%	EUR
CHF	3 571	0%	3.95%	4 101	0%	3.95%	CHF
Emprunts bancaires à long terme	31 055	0%	4.73%	36 889	0%	4.73%	Loans and borrowings
Répartition par type de taux d'intérêts en milliers de CHF		2022		2021		Allocation by type of interest in thousands of CHF	
Taux fixes	24 934			32 462		Fixed	
Taux variables	6 121			4 427		Floating	
Emprunts bancaires à long terme	31 055			36 889		Loans and borrowings	

Échéances des emprunts à long terme en milliers de CHF	2022	2021	Maturities of long-term debt in thousands of CHF
2023	-	8 933	2023
2024	8 870	8 793	2024
2025	8 940	8 748	2025
2026	6 549	6 713	2026
2027 (et plus tard - année précédente)	2 381	3 702	2027 (and later – prior year)
2028 (et plus tard - année en cours)	4 315	-	2028 (and later – current year)
Emprunts bancaires à long terme	31 055	36 889	Loans and borrowings

Les échéances présentées sont contractuelles.

The maturity dates shown above are contractual.

17 ENGAGEMENTS ENVERS LE PERSONNEL

En dehors des assurances sociales régies par la loi, il existe au sein du périmètre de consolidation plusieurs régimes indépendants de retraite postérieurs à l'emploi. Dans la plupart des cas, il n'existe pas d'actifs indépendants pour couvrir les retraites dans les filiales. Des provisions sont alors constituées pour ces obligations et intégrées aux passifs non courants du bilan. La plupart des salariés sont couverts par des régimes de prévoyance à prestations définies. Pour les régimes de retraite les plus importants, les obligations sont revues tous les ans par des actuaires indépendants. Le tableau suivant fait référence aux entités du périmètre France, Suisse et reste du monde (Italie et Tunisie).

En milliers de CHF	2022	2021	In thousands of CHF
Engagements de prévoyance non financés	383	891	Unfunded post-employment benefits
Autres avantages à long terme	234	258	Other long-term benefits
Provisions pour avantages au personnel	617	1 149	Long-term employee benefits

17.1 Plans en primauté des prestations

17.1.1 Evolution de la valeur actuelle des engagements de prévoyances

Le tableau suivant fait référence aux entités du périmètre France et Suisse uniquement.

En milliers de CHF	2022	2021	In thousands of CHF
Balance au 1 janvier	3 667	3 729	Balance at 1 January
Coût des services rendus	508	627	Current service cost
Intérêts	10	7	Interests
Réévaluation liée aux modifications d'hypothèses financières	-408	-29	Remeasurements arising from changes in financial assumptions
Réévaluation liée aux modifications d'hypothèses démographiques	-26	-144	Remeasurements arising from changes in demographic assumptions
Prestations payées estimées	-1 584	-460	Estimated benefit payments
Changements démographiques	-3	-53	Change of population
Ecart de conversion	-11	-10	Translation adjustment
Balance au 31 décembre	2 153	3 667	Balance at 31 December

17.1.2 Evolution des actifs des plans de prévoyance

Le tableau suivant fait référence aux entités du périmètre Suisse uniquement.

En milliers de CHF	2022	2021	In thousands of CHF
Balance au 1 janvier	2 786	2 579	Balance at 1 January
Intérêts	8	5	Interests
Cotisations de l'employeur	92	95	Company contributions
Cotisations des employés	92	95	Employee contributions
Cotisations des bénéficiaires du plan	-	443	Plan participants contributions
Gains/(pertes)	-	17	Gains/(losses)
Estimation des prestations versées/reçues	-120	-447	Estimated benefit payments
Balance au 31 décembre	2 858	2 787	Balance at 31 December

17 PERSONNEL POST-EMPLOYMENT BENEFITS

In addition to social security insurances governed by the state, there exists in the consolidated entities several independent post-employment retirement schemes. In most cases, subsidiaries have no independent assets to cover pensions. Therefore, provisions are included to cover these obligations and integrated into non-current liabilities on the balance sheet. The majority of salaried employees are covered by defined pension plan schemes. For the most prominent pension schemes, independent actuaries review these obligations annually. The following table refers to entities in France, Switzerland and the rest of the world (Italy and Tunisia).

17.1 Defined benefits plans

17.1.1 Evolution of present value of defined benefit obligation

The following table refers to entities in France and Switzerland only.

17.1.2 Evolution of plan assets

The following table refers to the Swiss entities only.

17.1.3 Hypothèses actuarielles

Le tableau suivant fait référence aux entités du périmètre France et Suisse uniquement.

En milliers de CHF	2022		2021		In thousands of CHF
	France	Switzerland	France	Switzerland	
Taux d'actualisation moyen	3.9%	2.3%	1.0%	0.3%	Discount rate
Taux attendus d'augmentation des salaires moyen	2.0%	1.0%	2.0%	1.5%	Salary increase
Taux d'indexation des rentes	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Pension indexation
Taux d'intérêt crédité sur les comptes épargne	0.0%	2.3%	0.0%	0.3%	Interest credited on savings accounts

La durée totale des plans est de 14.3 ans (2021 : 14.9 ans). La table de mortalité générationnelles BVG2020 (2021 : BVG2020) a été utilisée pour le calcul des plans.

17.1.3 Actuarial assumptions

The following table refers to entities in France and Switzerland only.

Total plans duration is 14.3 years (2021: 14.9 years) The generational mortality table BVG2020 (2021: BVG2020) was used for plans calculation.

17.2 Autres avantages à long terme

Les autres avantages à long terme sont constitués du plan d'indemnité de départ (TFR) des employés italiens du Coq Sportif pour KCHF 182 (2021 : KCHF 209) et des employés tunisiens du groupe Movement pour KCHF 51 (2021 : KCHF 48). Le résultat annuel de ces plans respectifs est un produit de KCHF 24 (2021: charge de KCHF 57) pour l'Italie et une charge de KCHF 6 (2021 : charge de KCHF 7) pour la Tunisie. Le taux d'actualisation et le taux attendu d'augmentation des salaires sont respectivement de 3.8% (2021 : 1%) et 1.5% (2021 : 1.5%) pour l'Italie et de 9.6% (2021 : 9.5%) et 4.0% (2021 : 4.0%) pour la Tunisie.

17.2 Other long-term benefits

Other long-term benefits are related to Le Coq Sportif's Italian severance allowance ("TFR") for KCHF 182 (2021: KCHF 209) and Tunisian employees of Movement group for KCHF 51 (2021: KCHF 48). Revenue of KCHF 24 (2021: Expense of KCHF 57) in Italy and KCHF 6 (2021: KCHF 7) in Tunisia were recognised. The discount rate and the expected rate of salary increase used are 3.8% (2021: 1%) and 1.5% (2021: 1.5%) in Italy and 9.6% (2021: 9.5%) and 4.0% (2021: 4.0%) in Tunisia.

17.3 Analyse de sensibilité

En milliers de CHF	Variation des engagements de prévoyance Defined benefit obligation variation	In thousands of CHF
Taux d'escompte + 0.25%	-67	Discount rate + 0.25%
Taux d'escompte - 0.25%	76	Discount rate - 0.25%
Taux de croissance annuelle des salaires + 0.5%	6	Salary increase + 0.5%
Taux de croissance annuelle des salaires - 0.5%	-6	Salary increase - 0.5%

Les contributions prévues en 2023 sont identiques à celles de l'année en cours.

17.3 Sensitivity analysis

2023 expected contribution are the same as the contribution of the current year.

18 PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS OU DES INSTRUMENTS DE CAPITAUX PROPRES**18.1 Le Coq Sportif – Plan en faveur du management**

- Plan I : ABSA

Le plan de participation en faveur des cadres dirigeants du Coq Sportif contient 9 999 ABSA (actions avec bons de souscriptions attachés). 20 bons de souscriptions sont attachés à chaque action, ce qui représente 199 980 bons de souscription d'actions (chaque bon donnant le droit de souscrire une action au prix de EUR 14.95).

Des bons de souscription d'actions sont exerçables et liés à l'atteinte de certains niveaux de valorisation du Coq Sportif déterminés lors de la cession de la majorité par Airesis.

- Plan II : Actions gratuites

Un plan de participation en faveur des cadres dirigeants du Coq Sportif contenant 3 420 actions gratuites a été conclu en décembre 2020. Il s'agit d'un plan qualifié de plan de paiement en actions réglé en instruments de capitaux propres ("equity-settled").

La totalité des actions prévues dans le plan de participation ont été attribuées en 2022. Les charges reconnues en 2022 sont de KCHF 22. En 2021, les charges reconnues sont de KCHF 300.

18 SHARE-BASED OR EQUITY-SETTLED PAYMENT TRANSACTIONS**18.1 Le Coq Sportif – profit-sharing plan for management**

- Plan I: ABSA

The share based incentive plan for senior executives of Le Coq Sportif consists of 9 999 ABSA (shares with attached share purchase vouchers). Twenty share purchase vouchers are attached to each share, which represents 199 980 share purchase vouchers (each voucher entitles subscription to one share at a price for EUR 14.95).

The vouchers can be exercised and linked to the valuation of Le Coq Sportif as determined when Airesis sells its majority stake.

- Plan II: Shares

Share based incentive plan for senior executives of Le Coq Sportif consisting of 3 420 free shares was signed in december 2020. This plan qualifies as an equity-settled share-base payment plan.

All the shares provided for in the shareholding plan were allocated in 2022. The expense recognized in 2022 is KCHF 22. In 2021, the expense recognized is KCHF 300.

19 IMPOTS

En plus de l'impôt courant, les comptes consolidés montrent un actif d'impôts différés nets de KCHF 8 531. L'impôt différé actif provient principalement de l'effet des pertes reportées. L'impôt différé passif provient de l'effet des actifs incorporels reconnus lors de l'acquisition des sociétés par Airesis.

Les impôts différés actifs reconnus sur les pertes reportables sont majoritairement lié aux entités françaises du groupe qui disposent de pertes reportables de manière illimitée.

Le mouvement des impôts différés au cours de l'année est présenté ci-après :

	Au 31 décembre 2021 At 31 December 2021	Effet sur le compte de résultat Income statement impact	Composante fonds propres Equity Component	Variation de change Currency translation adjustments	Au 31 décembre 2022 At 31 December 2022	
En milliers de CHF						In thousands of CHF
Autres actifs et passifs	1 169	-67	-70	-49	983	Other assets and liabilities
Pertes reportées	12 028	117	-	-531	11 613	Tax losses carried forward
Impôts différés actifs	13 197	50	-70	-580	12 596	Deferred tax assets
Autres actifs et passifs	-354	-213	-87	7	-646	Other assets and liabilities
Marques	-3 590	30	-	141	-3 419	Brands
Impôts différés passifs	-3 943	-183	-87	148	-4 065	Deferred tax liabilities
Impôts différés nets	9 254	-133	-157	-432	8 531	Net deferred taxes
Présentés sous :						Shown as:
Impôts différés actifs	9 690				9 194	Deferred tax assets
Impôts différés passifs	-435				-663	Deferred tax liabilities
	31 décembre 2020 At 31 December 2020	Effet sur le compte de résultat Income statement impact	Composante fonds propres Equity Component	Variation de change Currency translation adjustments	Au 31 décembre 2021 At 31 December 2021	
En milliers de CHF						In thousands of CHF
Autres actifs et passifs	1 216	179	-178	-48	1 169	Other assets and liabilities
Pertes reportées	12 643	-71	-	-544	12 028	Tax losses carried forward
Impôts différés actifs	13 859	108	-178	-592	13 197	Deferred tax assets
Autres actifs et passifs	-209	-95	-60	10	-354	Other assets and liabilities
Marques	-3 763	30	-	144	-3 590	Brands
Impôts différés passifs	-3 972	-65	-60	154	-3 943	Deferred tax liabilities
Impôts différés nets	9 887	43	-238	-438	9 254	Net deferred taxes
Présentés sous :						Shown as:
Impôts différés actifs	10 351				9 690	Deferred tax assets
Impôts différés passifs	-464				-435	Deferred tax liabilities

L'effet fiscal sur le compte de résultat consolidé est le suivant :

En milliers de CHF	2022	2021	
Charges fiscales courantes	-94	-376	Current income tax
Impôts différés	-133	41	Deferred income tax
Impôts	-227	-335	Income tax

Le montant des pertes fiscales reportables sur les exercices futurs qui ne font pas l'objet d'une activation se présente selon leur date d'échéance comme suit :

En milliers de CHF	2022	2021	
2022	-	4 091	2022
2023	1 200	2 330	2023
2024 (et plus tard – année précédente)	287	5 813	2024 (and later – prior year)
2025 (et plus tard – année en cours)	7 661	-	2025 (and later – current year)
illimitées	62 272	59 025	unlimited
Total des pertes reportables	71 420	71 259	Total tax losses carried forward

19 TAXES

In addition to current taxes, the consolidated statements show a net deferred tax asset of KCHF 8 531. The deferred tax asset stems primarily from tax losses carried forward. The deferred tax liability stems from the effect the intangible assets had when recognised at the time Airesis acquired the companies.

Deferred tax assets on loss carry forwards are mainly linked to French entities of the group which can carry forward losses indefinitely.

The movement in deferred taxes during the course of the year is as follows:

The tax effect on the consolidated income statement is as follows:

Tax losses carried forward which have not been recognised as deferred tax assets, with their expiry dates, are as follows:

Les pertes fiscales reportables sur une période illimitée proviennent principalement des sociétés françaises dont le taux d'imposition est de 25.83% (2021 : 25.83%).

Le montant des charges fiscales se décompose selon le tableau suivant :

En milliers de CHF	2022	2021	In thousands of CHF
Résultat avant impôt	-3 655	-10 272	Earnings before tax (EBT)
Impôts attendus aux taux appliqués aux résultats dans les pays concernés	684	2 639	Expected taxes at the domestic rates applicable
Taux d'impôt moyen pondéré	18.71%	25.7%	Weighted average tax rate
Pertes fiscales courantes non activées	-1 310	-2 145	Current year losses for which no deferred tax asset was recognised
Crédits d'impôts et impôts anticipés	-30	-81	Tax credits and withholding taxes
Autres	430	-748	Others
Charge fiscale reconnue dans le compte de résultat	-227	-335	Income tax

Le taux d'impôt moyen pondéré est déterminé sur la base des taux d'imposition individuels applicables dans les juridictions concernées et en fonction de la composition du bénéfice avant impôt par territoire de compétence. Toutefois, lorsqu'il existe à la fois des entités bénéficiaires et des entités déficitaires au sein d'un groupe, l'agrégation doit être calculée en valeurs absolues afin d'obtenir un résultat significatif.

Tax losses carried forward over an unlimited period stem mainly from the French companies which has a tax rate of 25.83% (2021: 25.83%).

Tax expenses are broken down as follows:

The weighted average tax rate is determined by the tax rates applicable in the individual jurisdictions concerned and according to the breakdown of profit before taxes in each territory. However, where both profit and loss making entities exist within a group, then the aggregation should be calculated using absolute values in order to achieve a meaningful result.

20 FRAIS ADMINISTRATIFS ET AUTRES FRAIS GÉNÉRAUX

En milliers de CHF	2022	2021	In thousands of CHF
Consulting	-2 700	-2 912	Consulting
Frais de commercialisation	-7 574	-6 297	Selling costs
Logistique	-9 734	-11 627	Logistics
Location d'installation	-1 396	-342	Facility rental
Frais de déplacement	-2 529	-2 480	Travel expenses
Autres	-3 448	-2 928	Others
Total	-27 381	-26 586	Total

20 SALES, GENERAL AND ADMINISTRATION EXPENSES

21 AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS DE VALEUR

En milliers de CHF	Note	2022	2021	In thousands of CHF
Amortissements sur immobilisations corporelles	10	-1 119	-1 323	Depreciation of property, plant and equipment
Amortissements des droits d'utilisation	8	-4 357	-5 116	Depreciation of right of use
Amortissements sur actifs incorporels	8	-467	-501	Amortisation of intangible assets
Amortissements		-5 943	-6 940	Depreciation and amortisation
Dépréciation de valeur		-3 500	-	Impairment
Amortissements et dépréciations de valeur		-9 443	-6 940	Depreciation, amortisation and impairments

21 DEPRECIATION, AMORTISATION AND IMPAIRMENTS

22 AUTRES PRODUITS ET CHARGES

En milliers de CHF	2022	2021	In thousands of CHF
Bénéfices sur ventes des actifs	361	-13	Book profit from sale of assets
Autres produits	619	309	Other income
Total autres produits	980	296	Total other income
Variations de provisions	568	-363	Changes in provisions
Pertes sur ventes des actifs	-520	-	Book loss on sale of assets
Autres charges	-753	-477	Other expenses
Total autres charges	-705	-838	Total other expenses
Autres produits et charges	275	-542	Other income and expenses

22 OTHER INCOME AND EXPENSES

23 RÉSULTAT FINANCIER

En milliers de CHF	2022	2021	In thousands of CHF
Charges d'intérêts - Tiers	-3 134	-2 834	Interest expenses - Third parties
Charges d'intérêts - Parties liées	-78	-169	Interest expenses - Related parties
Charges d'intérêts sur dettes de leasing (IFRS 16)	-455	-599	Interest expenses on lease liabilities (IFRS 16)
Charges financières	-3 667	-3 602	Finance costs
Produits d'intérêts - Tiers	1	164	Interest income - Third parties
Cession de titres	8 059	-	Sale of shares
Autres	-	-40	Others
Produits financiers	8 060	124	Financial income
Différences de change	1 160	897	Foreign exchange differences
Ajustement à la juste valeur des instruments financiers	185	-606	Fair value adjustment on financial instruments
Dotations aux provisions à caractère financier	-2	-2	Financial provision
Résultat financier	5 736	-3 189	Financial result

23 FINANCIAL RESULT

24 LEASINGS

24.1 Montants enregistrés au compte de bilan

Les actifs comptabilisés au titre du droit d'utilisation figurent en note 10. Les passifs comptabilisés au titre de dette de leasing figurent en note 13.

En milliers de CHF	31.12.2022	31.12.2021	In thousands of CHF
Dettes de location à court terme	3 751	3 876	Current lease liabilities
Dettes de location non courantes	22 216	12 268	Non-current lease liabilities
Total dettes de leasing	25 967	16 144	Total leasing liabilities

Ces passifs ont été évalués à la valeur actualisée des loyers restants, en utilisant le taux d'emprunt marginal (IBR) du preneur. Le taux d'emprunt marginal moyen pondéré du preneur appliqué aux dettes de location en 2022 est de 2.96% (2021 : 2.85%). Pour calculer ce taux, le Groupe utilise un taux d'emprunt marginal spécifique au pays et variable en fonction de la durée du contrat.

Le montant des prochaines échéances concernant les leasing sont les suivants :

En milliers de CHF	2022	2021	In thousands of CHF
A moins d'un an	3 751	3 876	Within one year
Entre un et cinq ans	11 658	8 454	Between one and five years
A plus de cinq ans	10 558	3 814	After five years
Engagements leasings opérationnels	25 967	16 144	Operational lease commitments

The assets recognised in respect of the right of use are set out in note 10. The liabilities recognised in respect of leasing debt are set out in note 13.

These liabilities were measured at the present value of the remaining lease payments, discounted using the lessee's incremental borrowing rate (IBR). The weighted average lessee's incremental borrowing rate applied to the lease liabilities in 2022 is 2.96% (2021: 2.85%). To calculate this rate, the Group uses a country-specific marginal borrowing rate that varies according to the duration of the contract.

Minimum lease payment on lease payable are as follows.

24.2 Montants enregistrés au compte de résultat

Les charges d'amortissement relatifs aux contrats de location sont présentés en note 10 et les charges d'intérêts en note 23.

En milliers de CHF	2022	2021	In thousands of CHF
Charges relatives aux contrats de location courte durée (inclus dans le coût des ventes et frais d'administration)	-	60	Short-term lease expense (included in cost of sales and administrative expenses)
Charges relatives aux contrats de location de biens de faible valeur qui ne sont pas présentés ci-dessus en tant que contrats de location à court terme (inclus dans les frais d'administration)	21	7	Expenses relating to leases of low-value assets not shown above as short-term leases (included in administrative expenses)

Le décaissement total pour les contrats de location en 2022 s'élève à KCHF 5 081 (2021 : KCHF 5 457)

Amortisation expenses relating to leases are presented in note 10 and interest expenses in note 23.

The total cash outflow for leases in 2022 is KCHF 5 081 (2021: KCHF 5 457).

25 CAPITAL ACTIONS

Actions ordinaires	Nombre d'actions Number of shares	Valeur nominale (en CHF) Nominal value (in CHF)	Capital actions (en KCHF) Share capital (in KCHF)	Ordinary shares
Au 31 décembre 2021	62 022 251	0.25	15 506	At 31 December 2021
Au 31 décembre 2022	62 022 251	0.25	15 506	At 31 December 2022

25 SHARE CAPITAL**26 INTERETS NON CONTROLANTS**

En milliers de CHF	Movement Holding SA	Le Coq Sportif Holding SA	Total	In thousands of CHF
Au 1 janvier 2021	341	-104	237	At 1 January 2021
Participation au résultat 2021	-47	-2 205	-2 252	Share in 2021 result
Gains/(pertes) actuarielles des régimes à prestations définies	11	98	109	Actuarial gain/(losses) from defined benefit plans
Couverture des flux de trésorerie	-	-	-	Cash flow hedging
Variation des intérêts non contrôlants	-	1 721	1 721	Changes in non-controlling interests
Différences de change	-9	2	-7	Currency translation adjustments
Au 31 décembre 2021	296	-488	-192	At 31 December 2021
Participation au résultat 2022	-397	-1 481	-1 878	Share in 2022 result
Gains/(pertes) actuarielles des régimes à prestations définies	25	60	85	Actuarial gain/(losses) from defined benefit plans
Couverture des flux de trésorerie	-	-	-	Cash flow hedging
Variation des intérêts non-contrôlant	-	1 590	1 590	Changes in minority interests
Différences de change	-22	-48	-70	Foreign exchange differences
Au 31 décembre 2022	-98	-367	-465	At 31 décembre 2022

26 NON-CONTROLLING INTERESTS**27 ACTIONS PROPRES**

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

	Nombre d'actions Number of shares	Valeur d'acquisition (en milliers de CHF) Acquisition value (in thousands of CHF)	Cours (en CHF) Price (in CHF)	
Au 1er janvier 2021	8 906	9	0.965	At 1 december 2021
Achats	-	-	-	Purchases
Ventes/Transferts	-	-	-	Sales/Transfers
Au 31 décembre 2021	8 906	9	0.965	At 31 décembre 2021
Achats	-	-	-	Achats
Ventes/Transferts	-	-	-	Sales/Transfers
Au 31 décembre 2022	8 906	9	0.965	At 31 décembre 2022

Movements in treasury shares are presented cumulatively as follows:

28 RÉSULTAT PAR ACTION**28.1 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	Note	2022	2021	In thousands of CHF
Résultat net attribuable à Airesis		-2 004	-8 355	Net result attributable to Airesis shareholders
Intérêts non contrôlants	26	-1 878	-2 252	Non-controlling interests
Résultat net		-3 882	-10 607	Net result
Nombre moyen d'actions en circulation		62 013 345	62 013 345	Weighted average outstanding shares
Résultat net de base par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère (en CHF)		-0.032	-0.135	Basic earnings per share attributable to Airesis shareholders (in CHF)

28.2 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 milliers de CHF	2022	2021	In thousands of CHF
Résultat net attribuable à Airesis	-2 004	-8 355	Net result attributable to Airesis shareholders
Dilution selon les plans en faveur du management, du personnel et sponsoring	-	-	Dilution related to management, staff and sponsorship plans
Résultat attribuable aux actionnaires de la société-mère ajusté de l'effet dilutif	-2 004	-8 355	Net result attributable to Airesis shareholders adjusted for the effect of dilution
	2022	2021	
Nombre moyen d'actions en circulation	62 013 345	62 013 345	Weighted average outstanding shares
	2022	2021	In CHF
Résultat net dilué par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère	-0.032	-0.135	Diluted earnings per share attributable to Airesis shareholders

28 EARNINGS PER SHARE**28.1 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.

28.2 Diluted earnings per share attributable to parent company shareholders

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

29 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 impliquée 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 marque, le critère de base étant la performance globale de chaque marque.

29 OPERATIONAL SEGMENTS

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

2022							
En milliers de CHF	Le Coq Sportif	Movement	Corporate & autres Corporate & others	Sous Total Subtotal	Eliminations	Total	In thousands of CHF
Ventes	139 170	7 253	1 082	147 505	-761	146 744	Revenue from sales
Revenus de licences	2 978	-	-	2 978	-	2 978	Revenue from licenses
Revenus totaux	142 148	7 253	1 082	150 483	-761	149 722	Total revenue
Quote-part dans les résultats des sociétés assoc.	-	-	711	711	-	711	Share of result in associates
Résultat opérationnel (EBITDA)	195	5	-153	47	-	47	EBITDA
Amortissements et ajustements de valeur	-5 072	-4 255	-111	-9 438	-	-9 438	Depreciation, amortisation and impairments
Résultat avant impôt et frais financiers	-4 877	-4 250	-264	-9 391	-	-9 391	EBIT
Charges d'intérêts	-2 905	-194	-578	-3 677	10	-3 667	Interest expenses
Autres résultats financiers	979	-161	8 595	9 413	-10	9 403	Other financial results
Résultat avant impôt	-6 803	-4 605	7 753	-3 655	-	-3 655	EBT
Résultat net	-6 933	-4 631	7 682	-3 882	-	-3 882	Net result
Moment de la reconnaissance des revenus							Timing of revenue recognition
A une date donnée	139 170	7 253	1 082	147 505	-761	146 744	At a point in time
En continu dans le temps	2 978	-	-	2 978	-	2 978	Over time
Total actifs	147 480	17 133	4 906	169 520	-3 574	165 946	Total assets
dont sociétés associées	-	-	-	-	-	-	of which in associated companies
Total fonds étrangers	150 106	8 235	19 710	178 051	-4 469	173 582	Total liabilities
Investissements dans							Investments in
Actifs corporels et incorporels	5 871	278	-	6 149	-	6 149	PP&E and intangible assets

Aux 31 décembre 2022, deux clients excèdent 10% du total des créances nettes du sous-groupe Le Coq Sportif. En 2021, un seul client excède 10% du total des créances nettes du sous-groupe Le Coq Sportif.

As at December 31st, 2022, two customers exceed 10% of the total net receivables of the Le Coq Sportif sub-group. In 2021, only one customer exceeds 10% of the total net receivables of the Le Coq Sportif sub-group.

2021							
En milliers de CHF	Le Coq Sportif	Movement	Corporate & autres Corporate & others	Sous Total Subtotal	Eliminations	Total	In thousands of CHF
Ventes	131 223	9 861	1 722	142 806	-1 351	141 455	Revenue from sales
Revenus de licences	2 473	-	-	2 473	-	2 473	Revenue from licenses
Revenus totaux	133 696	9 861	1 722	145 279	-1 351	143 928	Total revenue
Quote-part dans les résultats des sociétés assoc.	40	-	556	596	-	596	Share of result in associates
Résultat opérationnel (EBITDA)	-1 515	954	419	-142	-1	-143	EBITDA
Amortissements et ajustements de valeur	-5 932	-889	-120	-6 941	1	-6 940	Depreciation, amortisation and impairments
Résultat avant impôt et frais financiers	-7 447	65	299	-7 083	-	-7 083	EBIT
Charges d'intérêts	-2 933	-191	-658	-3 782	180	-3 602	Interest expenses
Autres résultats financiers	835	-67	-175	593	-180	413	Other financial results
Résultat avant impôt	-9 545	-193	-534	-10 272	-	-10 272	EBT
Résultat net	-9 932	-227	-448	-10 607	-	-10 607	Net result
Moment de la reconnaissance des revenus							Timing of revenue recognition
A une date donnée	131 223	9 861	1 722	142 806	-1 351	141 455	At a point in time
En continu dans le temps	2 473	-	-	2 473	-	2 473	Over time
Total actifs	122 152	20 449	1 828	144 429	-134	144 295	Total assets
dont sociétés associées	-	-	1 156	1 156	-	1 156	of which in associated companies
Total fonds étrangers	124 368	7 038	23 085	154 492	-134	154 358	Total liabilities
Investissements dans							Investments in
Actifs corporels et incorporels	3 268	123	-	3 390	-	3 390	PP&E and intangible assets

Les éliminations comprennent les frais de gestion («management fees») facturés aux participations, les comptes courants et prêts intercompagnie et la valeur des participations au bilan d'Airesis SA.

Eliminations include management fees invoiced to participations, intercompany receivables and payables as well as the book value of participations on Airesis SA's balance sheet.

Répartition géographique :

Geographical information:

2022							
En milliers de CHF	Le Coq Sportif	Movement	Corporate & autres Corporate & others	Sous Total Subtotal	Eliminations	Total	In thousands of CHF
France	98 135	1 318	761	100 214	-761	99 453	France
Italie	3 926	278	-	4 204	-	4 204	Italy
Espagne	7 803	226	-	8 029	-	8 029	Spain
Reste du monde	32 285	5 431	321	38 037	-	38 037	Rest of the world
Revenus totaux	142 149	7 253	1 082	150 484	-761	149 723	Total revenue

2021

En milliers de CHF	Le Coq Sportif	Movement	Corporate & autres Corporate & others	Sous Total Subtotal	Eliminations	Total	In thousands of CHF
France	100 557	2 354	1 351	104 262	-1 351	102 911	France
Italie	4 610	352	-	4 962	-	4 962	Italy
Espagne	6 779	160	-	6 939	-	6 939	Spain
Reste du monde	21 750	6 995	371	29 116	-	29 116	Rest of the world
Revenus totaux	133 696	9 861	1 722	145 279	-1 351	143 928	Total revenue

La répartition géographique des revenus est basée sur le lieu de l'activité commerciale des clients.

The geographical information is based on the location of the clients' commercial activity.

30 RÉMUNERATION ET EMPRUNTS DES MEMBRES DE LA DIRECTION ET DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Les emprunts des dirigeants ou les montants en leur faveur ainsi que la rémunération des membres de la direction et du conseil d'administration sont présentés dans le rapport de rémunération séparé.

30 COMPENSATION AND LOANS OF SENIOR MANAGEMENT AND THE BOARD OF DIRECTORS

Loans made to members of senior management or amounts in their favor as well as compensation of senior management and the Board of Directors are stated in the separate compensation report.

30.1 Montant global pour les membres de la direction générale

Le montant global des honoraires, des salaires et des autres intéressements de la Direction générale est de KCHF 139 (charges sociales, part employeur incluses : KCHF 19). En 2021, la rémunération totale de la Direction était de KCHF 139 (charges sociales, part employeur incluses : KCHF 19).

Aucun membre de la Direction ne bénéficie d'avantages contractuels liés à son départ de la société.

30.1 Total for members of senior management

The total amount of fees, salaries and other profit-sharing for the Senior management is KCHF 139 (including social benefits, employer's share: KCHF 19). In 2021, the total compensation for senior management was KCHF 139 (including social benefits, employer share: KCHF 19).

Senior management does not have any post-employment benefits.

31 GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Le bilan présente des actifs ainsi que des passifs financiers. Les principaux éléments de passifs financiers des entités du périmètre de consolidation comprennent les emprunts et crédits bancaires, les dettes commerciales ainsi que les prêts obtenus. Les actifs financiers se composent essentiellement de créances commerciales et liquidités.

Les principaux risques découlant des actifs et passifs financiers sont le risque de crédit, risque de taux d'intérêt, risque de change et risque de liquidité. Le Conseil d'administration d'Airesis suit l'évolution de ses participations en termes de risques et établit annuellement pour chaque secteur d'activité une analyse des risques.

31 FINANCIAL RISK MANAGEMENT

The consolidated balance sheet presents both financial assets and liabilities. The principle elements of the entities of the consolidation perimeter liabilities comprise loans and credit limits commercial debt as well as loans received. Financial assets are basically composed of trade receivables and cash.

The main risks stemming from financial assets and liabilities are credit risk, interest rate risk, foreign exchange risk and liquidity risk. The Board of Directors of Airesis monitors risk developments in its participations and prepares an annual risk analysis for each sector of activity.

31.1 Risque de crédit

Le risque de crédit correspond à une éventuelle incapacité des clients, ou groupes de clients similaires à satisfaire leurs obligations. Les clients similaires se définissent comme des contreparties liées entre elles. Au 31 décembre 2022, deux clients excèdent 10% du total des créances nettes du sous-groupe Le Coq Sportif. Ces clients ne présentent pas de retard de paiement au 31 décembre 2022.

31.2 Risque de taux d'intérêt

L'analyse de sensibilité ci-dessous est établie sur la base de l'exposition des instruments financiers à la date de l'établissement du bilan et prend en compte une variation constante sur une année des paramètres, calculée sur les instruments financiers portant intérêts. Pour la détermination de la variation potentielle des taux d'intérêt, le management d'Airesis s'est basé sur les fluctuations des deux années précédentes. La sensibilité correspond à une variation des taux d'intérêt CHF et EUR de 100 points de base à la hausse et 50 points de base à la baisse. La majeure partie des emprunts ouverts au 31 décembre 2022 ont un intérêt débiteur variable (voir notes 11 et 16).

Une variation des taux d'intérêt dans les proportions décrites précédemment, toutes choses étant égales par ailleurs, aurait l'impact suivant sur les comptes du groupe :

	Variation du taux de base <i>Variation of prime rate</i>	Effet sur le résultat avant impôt en milliers de CHF <i>Pre-tax effect on EBT in thousands of CHF</i>	Effet sur les fonds propres en milliers de CHF <i>Pre-tax effect on equity In thousands of CHF</i>
2022	100	-685	-685
	-50	343	343
2021	100	-682	-682
	-50	341	341

31.1 Credit risk

Credit risk refers to the potential inability of clients or a group of similar clients to meet their obligations. Similar clients refer to counterparties associated among themselves. As at December 31st, 2022, two customers exceed 10% of the total net receivables of the Le Coq Sportif sub-group. These customers have no delay of payment at December 31st, 2022.

31.2 Interest rate risk

The sensitivity analysis below is based on the exposure of financial instruments on the balance sheet date and takes into account a constant change in the parameters over a year, calculated on interest-bearing financial instruments. To determine the potential variation in interest rates, Airesis management uses fluctuations over the preceding two years as its basis. The sensitivity tests a rise of 100 basis points and a decrease of 50 basis points of CHF and EUR interest rates. The majority of the loans as at December 31st, 2022 had variable interest rates (see notes 11 and 16).

Interest rate variations in the proportions described previously, with everything else being equal, would have the following effect on the group's financial statements:

31.3 Risque de change

Le tableau ci-dessous détaille la sensibilité du résultat avant impôt à une augmentation de 10% ou une baisse de 5% des taux de change auxquels le groupe est sensible par rapport à la monnaie de base d'établissement des comptes. Le taux de sensibilité utilisé correspond à la fluctuation potentielle estimée par la direction lors de l'exécution de l'analyse des risques. L'analyse de la sensibilité n'inclut que les éléments monétaires ouverts à la date de la clôture et dont la devise est différente de la devise de présentation des comptes. L'analyse de la sensibilité inclut des dettes contractées auprès de tiers ainsi que les prêts internes au groupe dont la dénomination de l'emprunt est dans une monnaie autre que celle du prêteur ou de l'emprunteur. L'analyse prend en compte l'impact des instruments dérivés (désignés et non-désignés).

Le tableau ci-après évalue la sensibilité aux variations des cours du résultat avant impôt, toutes choses restant par ailleurs égales.

	Devise <i>Currency</i>	Variation du taux de change <i>Variation of foreign exchange rates</i>	Effet sur le résultat avant impôts en milliers de CHF <i>Effect on EBT in thousands of CHF</i>	Effet sur les fonds propres en milliers de CHF <i>Pre-tax effect on equity In thousands of CHF</i>
2022	EUR	10%	-638	-638
	EUR	-5%	319	319
	USD	10%	1 559	2 417
	USD	-5%	-779	-1 208
2021	EUR	10%	-730	-730
	EUR	-5%	365	365
	USD	10%	491	1 161
	USD	-5%	-245	-580

31.4 Risque de liquidité

La situation de relance des participations d'Airesis implique une sensibilité importante au risque de liquidité. Ce risque se définit comme une éventuelle incapacité du groupe à satisfaire à ses obligations. La politique de liquidité du groupe Airesis varie d'une société à l'autre, mais elle vise à maintenir suffisamment de liquidités ou à obtenir suffisamment de fonds par des montants appropriés de lignes de crédit pour respecter ses obligations conformément aux budgets établis. Un contrôle du besoin de financement est réalisé régulièrement afin de suivre l'adéquation des moyens par rapport aux besoins. Voir également note 33.

31.5 Risque de capital

La gestion du capital se distingue en deux catégories. Tout d'abord au niveau d'Airesis, l'objectif est de limiter tout endettement direct, le financement bancaire nécessaire à la relance des marques étant octroyé directement par l'établissement bancaire à la participation concernée. Airesis limite ainsi son engagement à la procuration de garanties. Toutes les participations du groupe Airesis sont confrontées à des risques inhérents à l'industrie dans laquelle elles opèrent. Airesis veille à maintenir positifs les fonds propres de ses participations.

31.3 Foreign exchange risk

The table below details the sensitivity of the financial results before tax with a 10% increase or 5% decrease in foreign exchange rates, an aspect to which the group is sensitive in respect of the base currency used in the financial statements. The rate of sensitivity used corresponds to the potential fluctuation determined by management when conducting their risk analysis. The sensitivity analysis includes solely monetary items open at the closing date in which the currency differs from the one presented in the financial statements. This sensitivity analysis also includes debt from third parties as well as internal group loans denominated in a currency other than of the lender or the borrower. The analysis takes into consideration the impact of derivative financial instruments (designated and non-designated as hedge accounting).

The table below evaluates the sensitivity of the result before taxes to variations in foreign currency, with all other variables remaining unchanged.

31.4 Liquidity risk

Relaunching certain Airesis participations involves a significant sensitivity to the risk of liquidity. This risk is defined as a potential inability of the group to meet its obligations. The Airesis group's liquidity policy varies from one entity to another, but it aims to maintain sufficient cash or obtain sufficient funds in loans using lines of credit so as to honor its commitments according to budgets. Finance requirements are regularly monitored in order to ensure the allocation of resources. Also refer to note 33.

31.5 Capital risk

Capital is managed in two categories. First of all, at the holding level the aim is to limit all direct bank indebtedness. Financing required to relaunch the brands is granted directly by banks to the subgroups concerned. Airesis limits its obligations on guarantees. All the entities of Airesis group are exposed to risks inherent to the industry in which they operate. Airesis ensures that the equity capital of its subsidiaries remains positive.

32 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

32.1 Rémunération des membres de la direction et du Conseil d'administration

La rémunération des membres de la direction et du conseil d'administration figure dans le rapport de rémunération séparé. Se référer à la note 30.1 pour le montant global de rémunération pour les membres de la direction générale.

32.2 Transactions avec des actionnaires majoritaires

32.2.1 Autres dettes à court-terme

Le compte courant de Petrus Finance SA à fin 2022 est de KCHF 521 (2021 : solde créditeur de KCHF 4 249). En 2022, une partie du compte courant a été transformé en un emprunt convertible d'un montant total de KCHF 6 000 avec une échéance en 2026.

32.3 Transactions avec des membres de la direction de Movement

32.3.1 Prêts à long-terme

KCHF 430 (2021 : KCHF 420) concernent un prêt à long terme accordé par un membre de la direction et actionnaire minoritaire de Movement. Le taux d'intérêt est de 2.50% l'an. Le produit d'intérêts est de KCHF 11 (2021 : KCHF 10).

32.3.2 Créances à court-terme

Un administrateur de Movement a acheté du matériel en 2022. Au 31 décembre 2022, le montant ouvert est de KCHF 2 (2021 : KCHF 3).

32.4 Transaction avec des sociétés associées

32.4.1 Autres dettes à court-terme

Le compte-courant envers Comunus SICAV présente un solde créditeur de KCHF 4 464 (2021 : solde créditeur de KCHF 46).

32.4.2 Convention de service

Airesis SA a facturé KCHF 280 (2021 : KCHF 280) pour des prestations administratives et informatiques ainsi que la mise disposition de locaux aménagés à Comunus SICAV.

32.4.3 Ventes de marchandises

En 2021, les filiales du Coq Sportif ont vendu pour KCHF 37 de marchandises à Le Coq Sportif Oceania (Pty) Ltd. Cette entité a été liquidée courant 2021.

32 RELATED PARTY TRANSACTIONS

32.1 Compensation of senior management and the Board of Directors

Compensation of senior management and the Board of Directors is detailed in the separate compensation report. Refer to note 30.1 for the total compensation of members of senior management.

32.2 Loans to majority shareholders

32.3.1 Other short-term debt

The current account of Petrus Finance SA at the end of 2022 amounts to KCHF 521 (2021: credit balance of KCHF 4 249). In 2022, part of the current account has been converted into a convertible bond for a total amount of KCHF 6 000 with a maturity date of 2026.

32.3 Transaction with senior management of Movement.

32.3.1 Long-term loan

KCHF 430 (2021: KCHF 420) relates to a Long term debt from a manager and minority shareholder of Movement. It bears an average interest rate of 2.50%. The interest expense is KCHF 11 (2021: KCHF 10).

32.3.2 Current assets

A Board member of Movement purchased equipment in 2022. At 31 December 2022, the open amount is KCHF 2 (2021: KCHF 3)

32.4 Transaction with associates

32.4.1 Other short-term liabilities

The current account with Comunus SICAV shows a credit balance of KCHF 4 464 (2021: credit balance of KCHF 46).

32.4.2 Service Level Agreement

Airesis SA invoiced KCHF 280 (2021: KCHF 280) to Comunus SICAV for administrative and IT services as well as the provision equipped premises.

32.4.3 Sale of goods

In 2021, Le Coq Sportif subsidiaries sold KCHF 37 worth of goods to Le Coq Sportif Oceania (Pty) Ltd. This entity was liquidated during 2021.

33 ÉCHÉANCES DES PASSIFS FINANCIERS

33 MATURITY SCHEDULE OF FINANCIAL LIABILITIES

2022							
	A la Demande	Moins de 3 mois	Entre 3 et 12 mois	Entre 1 et 5 ans	Après 5 ans		
En milliers de CHF	<i>On demand</i>	<i>Less than 3 months</i>	<i>Between 3 & 12 Months</i>	<i>Between 1 & 5 years</i>	<i>After 5 years</i>	Total	<i>In thousands of CHF</i>
Emprunts bancaires à court terme	112	11 471	25 866	-	-	37 450	Short-term bank debt
Dettes fournisseurs	10 127	30 032	7 862	-	-	48 021	Trade payables
Autres dettes à court terme	993	949	6 059	-	-	8 001	Other short-term liabilities
Emprunts bancaires à long terme	-	-	-	29 303	3 061	32 364	Long-term bank debts
Emprunts convertibles	-	-	4 882	7 376	-	12 258	Convertible loans
Autres emprunts à long terme à des parties-liées	-	-	-	39	430	469	Other longterm loans from related parties
Échéances des passifs financiers	11 232	42 452	44 669	36 718	3 491	138 563	Maturity of financial liabilities

2021							
	A la Demande	Moins de 3 mois	Entre 3 et 12 mois	Entre 1 et 5 ans	Après 5 ans		
En milliers de CHF	<i>On demand</i>	<i>Less than 3 months</i>	<i>Between 3 & 12 Months</i>	<i>Between 1 & 5 years</i>	<i>After 5 years</i>	Total	<i>In thousands of CHF</i>
Emprunts bancaires à court terme	292	5 982	27 598	-	-	33 872	Short-term bank debt
Dettes fournisseurs	9 957	22 246	706	-	-	32 909	Trade payables
Autres dettes à court terme	888	6 618	6 104	-	-	13 611	Other short-term liabilities
Emprunts bancaires à long terme	-	-	-	34 969	2 791	37 760	Long-term bank debts
Emprunts convertibles	-	-	-	7 584	5 205	12 789	Convertible loans
Autres emprunts à long terme à des parties-liées	-	-	-	1 470	420	1 890	Other longterm loans from related parties
Échéances des passifs financiers	11 137	34 846	34 408	44 023	8 416	132 831	Maturity of financial liabilities

Les passifs financiers présentés ci-dessus incluent KCHF 1 635 (2021 : KCHF 1 267) d'intérêts dus jusqu'à l'échéance.

Financial liabilities presented above include KCHF 1 635 (2021: KCHF 1 267) of interests due until maturity.

34 INSTRUMENTS FINANCIERS

34 FINANCIAL INSTRUMENTS

En milliers de CHF	2022				2021				In thousands of CHF
	Actifs/passifs financiers à la juste valeur au travers du compte de résultat <i>Financial assets & liabilities at fair value through P&L</i>	Actifs/passifs financiers à la juste valeur par le biais de l'état du résultat global <i>Financial assets & liabilities at fair value through other comprehensive income</i>	Prêts, créances et dettes au coût amorti <i>Loans, receivables and liabilities at amortised cost</i>	Total	Actifs/passifs financiers à la juste valeur au travers du compte de résultat <i>Financial assets & liabilities at fair value through P&L</i>	Actifs/passifs financiers à la juste valeur par le biais de l'état du résultat global <i>Financial assets & liabilities at fair value through other comprehensive income</i>	Prêts, créances et dettes au coût amorti <i>Loans, receivables and liabilities at amortised cost</i>	Total	
Liquidités et équivalents		-	2 997	2 997	-	-	6 553	6 553	Cash and cash equivalents
Débiteurs	-	-	36 943	36 943	-	-	27 809	27 809	Trade receivables
Autres actifs courants	346	-	2 898	3 244	-1	-	3 132	3 131	Other current assets
Actifs financiers	346	-	42 838	43 184	-1	-	37 494	37 493	Financial assets
Emprunts bancaires à court terme			37 125	37 125	-	-	33 475	33 475	Short-term bank debt
Dettes fournisseurs			48 021	48 021	-	-	32 909	32 909	Trade payables
Autres dettes à court terme	222		21 299	21 521	252	-	22 267	22 519	Other short-term liabilities
Emprunts à long terme	-		61 117	61 117	-	-	59 057	59 057	Long-term debt
Passifs financiers	252	-	167 562	167 784	252	-	147 708	147 960	Financial liabilities

La valeur nette comptable des actifs et passifs financiers constitue une estimation raisonnable de la juste valeur. Aucun écart important entre la valeur nette comptable et la juste valeur n'a été noté.

Le tableau suivant présente les actifs et passifs financiers consolidés qui sont évalués à la juste valeur et réévalués dans le compte de résultat ou l'état du résultat global (s'ils font l'objet d'une couverture de flux de trésorerie efficace) au 31 décembre :

The net accounting value of financial assets and liabilities constitutes a reasonable estimate of fair value. No significant difference between the net book value and the fair value was determined.

The following table shows the consolidated financial assets and liabilities, assessed at their fair value and reevaluated in the income statement or other comprehensive income (if they are in an effective cashflow hedge relationship) as at December 31st:

En milliers de CHF	2022				2021				In thousands of CHF
	Niveau 1 <i>Level 1</i>	Niveau 2 <i>Level 2</i>	Niveau 3 <i>Level 3</i>	Total	Niveau 1 <i>Level 1</i>	Niveau 2 <i>Level 2</i>	Niveau 3 <i>Level 3</i>	Total	
Actifs									Assets
Autres actifs courants	-	-1	-	-1	-	-1	-	-1	Other current assets
Passifs									Liabilities
Autres dettes à court terme	-	222	-	222	-	252	-	252	Other short-term liabilities

Le tableau suivant présente les échéances des instruments dérivés au 31 décembre :

The following table shows the derivative financial instruments schedule as at December 31st:

Montants nominaux en milliers de CHF	2022				2021				Nominal values in thousands of CHF
	Moins de 3 mois Less than 3 months	Entre 3 et 12 mois Between 3 and 12 months	Au-delà de 12 mois More than 12 months	Total	Moins de 3 mois Less than 3 months	Entre 3 et 12 mois Between 3 and 12 months	Au-delà de 12 mois More than 12 months	Total	
Couvertures des flux de trésorerie									Cash flow hedges
Contrats de change à terme									Forward exchange contracts
Flux entrants - USD	3 968	4 610	-	8 578	3 838	3 090	-	6 928	Inflows - USD
Flux sortants - EUR	-3 755	-4 602	-	-8 357	-3 666	-3 011	-	-6 677	Outflows - EUR
Swaps de taux d'intérêts EUR									Interest rate swaps - EUR
Flux entrants - taux variable	-	-	4 257	4 257	-	-	-	-	Inflows - variable rate
Flux sortants - taux fixe	-	-	-4 603	-4 603	-	-	-	-	Outflows - fixed rate
Total comptabilité de couverture	213	8	-346	-125	172	79	-	251	Total hedge accounting derivatives
Total instruments financiers dérivés	213	8	-346	-125	172	79	-	251	Total derivative financial instruments

Au 31 décembre 2022, le groupe ne détient pas d'instruments financiers dérivés désignés comme couvertures de juste valeur ou d'investissements nets dans des entités étrangères.

As at December 31st, 2022, the group does not hold derivative financial instruments designated as fair value hedges or net investment in foreign entities.

La juste valeur des opérations de couverture (désignés comme comptabilité de couverture) représente un gain non réalisé net de KCHF 220 (2021 : gain de KCHF 252) au 31 décembre 2022. Ces montants au bilan ne diffèrent pas sensiblement des montants contractuels dus à l'échéance. Les justes valeurs positives et négatives des instruments dérivés représentent les montants contractuels nets devant être échangés à l'échéance.

The fair value of hedging transactions (designated as hedge accounting) represents an unrealised gain net of KCHF 220 (2021: profit of KCHF 252) as at December 31st, 2022. These balance sheet amounts do not differ significantly from the contractual amounts due at maturity. The positive and negative fair values of derivatives represent the net contractual amounts to be exchanged at maturity.

Les ajustements de juste valeur liés à la comptabilité de couverture et leur impact sur les fonds propres sont détaillés dans le tableau ci-dessous :

The fair value adjustments relating to hedge accounting and their impact on equity are detailed in the table below:

En milliers de CHF	2022	2021	In thousands of CHF
Au 1 janvier	-210	-616	At 1 January
Gains (pertes) transférés au compte de résultat	265	833	Gains (losses) transferred to the income statement
Gains (pertes) reconnus dans l'état du résultat global	107	-253	Gains (losses) recognised in other comprehensive income
Impôts	-89	-162	Income tax
Ecart de conversion	-	-12	Currency translation adjustments
Au 31 décembre	73	-210	At 31 December
Attribuable aux			Attributable to
actionnaires de la société-mère	53	-170	shareholders of the parent company
intérêts non contrôlants	20	-40	non-controlling interests

35 ENGAGEMENTS HORS-BILAN ET ACTIFS MIS EN GAGE**35.1 Actifs mis en gages**

En milliers de CHF	2022	2021	In thousands of CHF
Débiteurs clients	1 062	535	Trade receivables
Autres actifs courants - Dépôt de garantie pour loyers	5	6	Other current assets – Security deposit for rent
Immobilisations incorporelles - Marque Le Coq Sportif	18 232	19 072	Intangible assets – Le Coq Sportif brand
Immobilisations corporelles - autres	235	318	Tangible assets – others

Les montants mentionnés ne tiennent pas compte des ajustements de valeur effectués sur ces positions et qui sont présentés dans les notes respectives concernant les débiteurs clients ainsi que les stocks. Seule une partie de ces actifs est mise en gage.

The amounts listed do not take into account impairments made on these positions, and are detailed in the respective notes concerning trade receivables as well as inventories. Only a portion of these assets are pledged.

35.1.1 Airesis

Des cautionnements bancaires à hauteur de MEUR 18.0 (2021 : MEUR 18.0) sont souscrits par Airesis en faveur de sa participation Le Coq Sportif et MCHF 8.0 en faveur du groupe Movement (2021 : MCHF 7.3).

Airesis se porte également caution pour d'autres garanties (leasing, douanes, lignes de change à terme, etc.) à hauteur de MEUR 7.8 (2021 : MEUR 7.4) pour les entités Le Coq Sportif.

Depuis 2019, Airesis s'est également porté caution vis-à-vis des autorités douanières françaises.

35.1.1 Airesis

Airesis issued letters of guarantee totalling MEUR 18.0 (2021: MEUR 18.0) in favor of its participation Le Coq Sportif and MCHF 8.0 in favor of Movement Group (2021: MCHF 7.3).

Airesis also backs other guarantees (leasing, customs, foreign exchange forward lines, etc.) for an amount of MEUR 7.8 (2021: MEUR 7.4) for Le Coq Sportif entities.

Since 2019, Airesis also stood surety vis-à-vis the French customs authorities.

35.1.2 Participations

Des lignes de crédit d'un montant de MEUR 13 (2021 : MEUR 13), en faveur de diverses entités Le Coq Sportif, sont garanties par Le Coq Sportif Holding.

Les limites de crédits mises en place en faveur du Coq Sportif sont également garanties par la marque.

Le Coq Sportif Holding se porte également caution pour d'autres garanties (leasing, douanes, lignes de change à terme, etc.) à hauteur de MEUR 7.3 (2021 : MEUR 6.9) pour les entités Le Coq Sportif. Depuis 2022, il existe également une hypothèque sur les biens immobiliers appartenant à Sport Immobilier Sarl, valorisé à hauteur de MEUR 1.3, en garantie du prêt bancaire.

35.1.2 Participations

Credit lines amounting to MEUR 13 (2021: MEUR 13) for various Le Coq Sportif entities are guaranteed by Le Coq Sportif Holding.

Existing credit limits in favor of Le Coq Sportif are also secured by the brand.

Le Coq Sportif Holding also backs other guarantees (leasing, customs, foreign exchange forward lines, etc.) for an amount of MEUR 7.3 (2021: MEUR 6.9) for Le Coq Sportif entities. Since 2022, there is also a mortgage on the real estate belonging to Sport Immobilier Sarl, valued at MEUR 1.3, as security for the bank loan.

35.2 Autres engagements

Les autres engagements comprennent des montants minimaux pour l'ensemble de la période contractuelle selon des accords de licence.

En milliers de CHF	2022	2021	In thousands of CHF
A moins d'un an	1 626	1 440	Due in less than a year
A plus d'un an et moins de 5 ans	7 821	9 494	Due between one and five years

35.2 Other commitments

Other commitments include amounts for the entire foreseeable contractual period for license agreements.

36 EVÉNEMENTS SUBSEQUENTS

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

36 SUBSEQUENT EVENTS

Management has not identified any events after the closing date of the year end results that could affect the consolidated financial statements.

Report of the statutory auditor to the General Meeting of Airesis SA, Montreux

Report on the Audit of the Consolidated Financial Statements

Opinion

We have audited the consolidated financial statements Airesis SA (the Company) and its subsidiaries (the Group), which comprise the consolidated statement of financial position as at 31 December 2022, the consolidated statement of comprehensive income, the consolidated statement of changes in equity and the consolidated statement of cash flows for the year then ended, and notes to the consolidated financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion the consolidated financial statements (pages 51 to 102) give a true and fair view of the consolidated financial position of the Group as at 31 December 2022, and its consolidated financial performance and its consolidated cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and comply with Swiss law.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with Swiss law, International Standards on Auditing (ISA) and Swiss Standards on Auditing (SA-CH). Our responsibilities under those provisions and standards are further described in the “Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements” section of our report. We are independent of the Group in accordance with the provisions of Swiss law, together with the requirements of the Swiss audit profession, as well as those of the International Ethics Standards Board for Accountants’ International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Material uncertainty related to going concern

The consolidated financial statements have been prepared assuming that the Group will continue as a going concern. We draw attention to note 2.8.6 to the consolidated financial statements, which details the need of additional financing and on the Group's ability to continue as a going concern. The cash flow forecast for 2023 foresees limited but negative operating cash flows, to be added to the supplier's overdue as at December 2022 that need to be financed. The Group is negotiating additional financing in order to cover these needs, but those financing have not yet been secured at the date of this report. In the event that the additional financing under discussion could not be obtained, the Group would need to seek additional financing to the arrangements currently in place. These conditions, along with the other matters explained in note 2.8.6 to the consolidated financial statements, indicate the existence of a material uncertainty that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. Our opinion is not qualified in respect of this matter.

Key Audit Matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the consolidated financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of our audit of the consolidated financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

Goodwill impairment assessment

Areas of focus

The gross value of goodwill of MCHF 7.3 arose from the acquisition of Movement in 2015 and was allocated to the “Movement” Cash Generating Unit (CGU). As of 31 December 2022, an impairment loss of MCHF 3.5 was recognized.

We focused on this area due to the significant judgement related to this position.

In assessing the recoverable value of goodwill, the Board of Directors and management are required to estimate future cash flows and to make assumptions relating to future profitability, including revenue growth and operating margins. They are also required to determine appropriate financial parameters such as discount rate and terminal growth.

The outcome of the impairment assessment and by the same way the carrying value of goodwill could vary significantly if different judgements are applied. Management, for the year ended 31 December 2022, performed a sensitivity analysis over the value in use calculations, by varying the assumptions used to assess the impact on the valuations.

Refer to note 2.8.5 (Critical estimates and assumptions) and note 9.2 – Goodwill for details of management’s impairment test assumptions.

Our audit response

We examined the business plan and the estimation of the future cash flows included in the impairment test prepared by the Board of Directors and management. This notably consisted of interviewing management, understanding the process of preparation and the related internal control environment, reviewing the attainment of prior year business plans and assessing the reasonableness of assumptions underlying projections considered in the business plan.

We verified that the business plan used is consistent with the latest version approved by the Board of Directors, and that key assumptions were subject to Board of Directors oversight.

We assessed, with the support of our valuation experts, the model used to determine the value in use and the reasonableness of the financial parameters used in connection with the impairment test (in particular method to determine discount rates and the terminal value growth used).

We reviewed the analyses performed by management on the sensitivity of impairment test to changes in assumptions used in the business plan and in the financial parameters applied, and we performed additional stress tests on changes of hypothesis.

We verified that the notes to the consolidated financial statements contain appropriate disclosures.

Capitalized tax loss carry forwards recoverability

Areas of focus

The Group recognizes deferred tax assets when it is likely that the relevant subsidiaries or tax consolidation groups will generate sufficient future taxable income to enable their offset. The Group's ability to recover its deferred tax assets is assessed by management at the year-end based on forecasts of future taxable income. The correct valuation of the Group's deferred tax assets is conditional on the quality of its future taxable income forecasts.

The main element in the recognized deferred tax assets (CHF 11.6 million out of CHF 12.6 million at 31 December 2022) is related to capitalised tax loss carry forwards, and is considered by management to be recoverable to the extent it can be off-set against future taxable profits.

The ability to recognize deferred tax assets and the assessment of their recoverability is a key audit matter, given the corresponding balance is material and the importance of judgment exercised by the management in forecasts of taxable income.

Refer to note 2.8.2 (Critical estimates and assumptions) and note 19 – Taxes for details of deferred tax assets.

Our audit response

We examined the business plan used by management in their tax planning. This notably consisted of interviewing management, understanding the process of preparation and the related internal control environment, reviewing the attainment of prior year business plans and assessing the reasonableness of assumptions underlying projections considered in the business plan.

We compared the business plan to the latest budget approved by the Board of Directors to ensure it is consistent and that key assumptions were subject to Board of Directors oversight.

We assessed, with the support of our valuation experts, the accuracy of the model used for the calculation of the expected future tax income.

We reviewed the analyses performed by management on the sensitivity of the tax planning to changes in assumptions used in the business plan and perform additional stress tests on changes of hypothesis.

We finally assessed the completeness and adequacy of related disclosures.

Other Information

The Board of Directors is responsible for the other information. The other information comprises the information included in the annual report, but does not include the consolidated financial statements, the stand-alone financial statements, the remuneration report and our auditor's reports thereon.

Our opinion on the consolidated financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the consolidated financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Board of Directors' Responsibilities for the consolidated Financial Statements

The Board of Directors is responsible for the preparation of the consolidated financial statements in accordance with the provisions of Swiss law and the Company's articles of incorporation, and for such internal control as the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements, the Board of Directors is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern, and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the consolidated Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with Swiss law, ISA and SA-CH will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements.

A further description of our responsibilities for the audit of the consolidated financial statements is located on EXPERTsuisse's website at: <https://www.expertsuisse.ch/en/audit-report>. This description forms an integral part of our report.

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

In accordance with Art. 728a para. 1 item 3 CO and PS-CH 890, we confirm that an internal control system exists, which has been designed for the preparation of the consolidated financial statements according to the instructions of the Board of Directors.

We recommend that the consolidated financial statements submitted to you be approved.

MAZARS SA



Fanny Chapuis
Licensed audit expert
(auditor in charge)



Valentin Perroud
Licensed audit expert

Lausanne, April 27, 2023

BILAN AU 31 DÉCEMBRE
STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS AT DECEMBER 31ST

En milliers de CHF	Note	2022	2021	In thousands of CHF
ACTIFS				ASSETS
Actifs circulants				Current assets
Trésorerie		142	169	Cash and cash equivalents
Autres créances à court terme envers des tiers		-	-	Other current receivables to third parties
Autres créances à court terme envers des sociétés du groupe et parties liées		7 847	5 558	Other current receivables to intercompany and related parties
Actifs de régularisation		109	84	Accrued income and prepaid expenses
Total actifs circulants		8 098	5 812	Total current assets
Actifs immobilisés				Non-current assets
Prêts - sociétés du groupe		4 801	5 392	Loans - intercompany
Prêts - parties liées		198	207	Loans - related parties
Autres immobilisations financières		445	466	Other financial assets
Total des prêts et immobilisations financières		5 444	6 065	Total financial assets
Participations	3	90 913	84 239	Investments
Immobilisations corporelles		3	7	Property, plant, and equipment
Total actifs immobilisés		96 360	90 311	Total non-current assets
Total des actifs		104 458	96 123	Total assets
PASSIFS				LIABILITIES AND EQUITY
Capitaux étrangers à court terme				Short-Term liabilities
Passifs résultant de prestations de services - parties tierces		78	356	Trade payables - third parties
Passifs à court terme portant intérêt - parties liées		4 984	4 295	Short-term interest-bearing liabilities - related parties
Passifs à court terme portant intérêt - tiers		-	2 589	Short-term interest-bearing – third parties
Autres dettes à court terme		88	98	Other short-term payables
Emprunts convertibles à court terme		9 266	-	Short-term convertible loans
Passifs de régularisation		515	501	Accrued expenses and deferred income
Provisions à court terme		150	100	Provisions
Total capitaux étrangers à court terme		15 081	7 939	Total short-term liabilities
Capitaux étrangers à long terme				Long-term liabilities
Passif à long terme portant intérêt - tiers		191	241	Long-term interest-bearing liabilities – Third parties
Passifs à long terme portant intérêt envers des sociétés du groupe		1 142	1 409	Long-term interest-bearing liabilities to group companies
Emprunts convertibles à long terme		8 614	11 710	Long-term convertible loans
Total capitaux étrangers à long terme		9 947	13 360	Total long-term liabilities
Total capitaux étrangers		25 028	21 299	Total liabilities
Capitaux propres				Equity
Capital-actions	5	15 506	15 506	Share capital
Réserve légale issue d'apports de capital		26 125	26 125	Legal reserves from capital
Réserves légales issues du bénéfice		4 526	4 526	Legal reserves from retained earnings
Résultat reporté		28 676	28 598	Retained earnings
Résultat net de l'exercice		4 606	78	Net result
Actions propres	5 - 6	-9	-9	Treasury shares
Total capitaux propres		79 430	74 824	Total shareholders' equity
Total des passifs		104 458	96 123	Total liabilities and equity

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

INCOME STATEMENT

En milliers de CHF	Note	2022	2021	In thousands of CHF
Gain sur vente de participations		9 333	-	Gain on sale of investments
Management fees		608	1 304	Management fees
Dividendes – Comunus		-	220	Dividends - Comunus
Autres produits		510	450	Other income
Salaires et charges sociales		-621	-477	Salaries and social charges
Frais de gestion et administratifs		-1 144	-886	Management and administrative expenses
Honoraires		-262	-316	Fees
Amortissements		-4	-12	Depreciation and amortisation
Amortissements sur participations		-29	-25	Depreciation on investments
Dissolutions de provisions		5	70	Release of provisions
Résultat d'exploitation avant intérêts et impôts		8 395	327	Earnings before interest and taxes
Frais financiers		-99	-208	Financial expenses
Dépréciation des prêts - sociétés du groupe et parties liées		-3 500		Impairment on loans - intercompany and related parties
Intérêts sur prêts - sociétés du groupe et parties liées		207	-325	Interest income from loans - intercompany and related parties
Intérêts sur emprunts à conversion obligatoire		-494	-504	Interest expense from mandatory convertible loans
Intérêts dus sur prêts - sociétés du groupe et parties liées		-83	-57	Interest expense from loans - intercompany and related parties
Gains / (Pertes) de change		230	255	Gains / (Losses) from foreign exchange
Résultat avant impôts		4 656	139	Earnings before taxes
Impôts et taxes		-50	-61	Taxes
Résultat net		4 606	78	Net result

**ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS
STATUTAIRES CLOS AU 31 DÉCEMBRE**

***NOTES TO THE STATUTORY ACCOUNTS AS AT
DECEMBER 31ST***

1 INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

Le Conseil d'administration a approuvé les comptes statutaires au 31 décembre 2022 le 27 avril 2023.

Airesis SA est une holding d'investissement active dans le secteur du private equity basée à Clarens. Elle a pour stratégie d'investir dans des marques, plus particulièrement les marques de sport, où elle prend une position majoritaire.

Au 31 décembre 2022, Airesis détient :

78% des parts du groupe Le Coq Sportif, actif dans les vêtements et chaussures de sport ou d'inspiration sportive.

91% du capital du Groupe Movement, propriétaire de la marque de ski vaudoise. Les produits Movement sont vendus à travers la société Wild Duck SA. Le Groupe Movement est également propriétaire de la société Casoar SA, société de distribution d'articles de sport, disposant d'un solide réseau de distribution helvétique.

Au 31 décembre 2021 et 2022, le nombre d'emplois à plein temps en moyenne annuelle ne dépasse pas les 10 collaborateurs.

2 PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUÉS

Les présents comptes annuels ont été établis conformément aux dispositions sur la comptabilité commerciale du Code suisse des obligations (art. 957 à 963b, en vigueur depuis le 1er janvier 2013).

2.1 Titres en portefeuille

2.1.1 Actions propres

Les actions propres (cotées à la bourse suisse SIX) figurent en déduction des fonds propres pour leur valeur d'acquisition.

2.2 Participations et prêts – sociétés du groupe et parties liées

La valeur brute des titres de participation est constituée par leur coût d'acquisition, qui inclut tous les frais directement attribuables à la transaction.

La valeur brute des prêts – sociétés du groupe et parties liées est constituée par leur coût d'acquisition.

Lorsque leur valeur réalisable à la date de clôture est inférieure à la valeur comptabilisée, une dépréciation est enregistrée, du montant de cette différence. La valeur réalisable est déterminée par référence à leur valeur d'utilité ou à leur valeur de cession. La valeur d'utilité est déterminée en tenant compte d'une valorisation d'entreprise effectuée à partir des perspectives de rentabilité (CA, EBIT, cash-flow, taux de croissance) basées sur les plans d'affaires (méthode dite du discounting cash flows, un taux de croissance à l'infini et un taux d'actualisation sont appliqués).

2.3 Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles figurent au bilan pour leur prix d'acquisition, déduction faite des amortissements cumulés. Elles sont amorties linéairement sur la base de leur durée de vie estimée.

2.4 Impôts

Airesis, qui bénéficie d'un statut de société holding, est redevable de l'impôt sur le capital au niveau cantonal/communal et uniquement sur le bénéfice au niveau fédéral, déduction faite du rendement des participations.

1 CORPORATE INFORMATION

The Board of Directors approved the statutory accounts as of December 31st, 2022, on April 27th, 2023.

As an investment holding company in the private equity sector based in Clarens, Airesis invests in brands, particularly sports brands, in which it has a majority interest.

As of December 31st, 2022, Airesis holds:

78% of the Le Coq Sportif Group, a sport brand well known for its lifestyle sports clothing and shoes.

91% of Movement Group. Movement Group is the owner of the eponymous ski brand from the Vaud region. Movement's products are sold through Wild Duck SA. The group also owns Casoar SA, a distribution company of sporting goods, with a strong Swiss distribution network.

As of December 31st, 2021, and 2022, the number of full-time employees on an annual average does not exceed 10 employees.

2 SUMMARY OF ACCOUNTING PRINCIPLES

These financial statements have been prepared in accordance with the Code of Obligations (art. 957 to 963b, applicable since January 1st, 2013).

2.1 Marketable securities

2.1.1 Treasury shares

Treasury shares (listed on the Swiss stock exchange - SIX) are reported as a deduction from equity at their acquisition value.

2.2 Investments and loans - intercompany and related parties

Investments are stated at acquisition cost, which includes all costs directly attributable to the transaction.

Loans to Group companies and related parties are recognized at acquisition cost.

If the recoverable amount as of the fiscal year is lower than the carrying amount, an impairment is recorded in the amount of the difference. The recoverable amount is measured with reference to the value in use or the net selling price. Value in use is determined by taking into account the company's profitability forecasts (sales, EBIT, cash-flow, growth rate) based on business plans (discounted cash flow method, a perpetual growth rate and a discount rate are applied).

2.3 Property, plant and equipment and intangible assets

All property, plant and equipment and intangible assets are reported on the balance sheet at their purchase price, less accumulated depreciation. They are amortised on a straight-line method taking into consideration their estimated economic life.

2.4 Taxes

Airesis, which benefits from a status of holding company, is liable to capital tax at cantonal/communal level. Income tax is due only at the federal level, net of return from participations.

2.5 Transactions en monnaies étrangères

Les transactions en monnaies étrangères sont converties en francs suisses sur la base du taux de change en vigueur à la date de la transaction. Les actifs et passifs sont convertis en francs suisses sur la base du taux de change en vigueur à la date de clôture. Les gains et pertes de change réalisés, de même que les gains et pertes de change non réalisés, sont enregistrés dans le compte de profits et pertes.

2.5 Foreign currency transactions

Foreign currency transactions are converted into Swiss francs (CHF) based on the exchange rate in effect on the transaction date. Assets and liabilities are converted into Swiss francs based on the exchange rate in effect on the closing date. Realised gains and losses attributable to the exchange rate, as well as non-realised exchange gains and losses, are recorded on the income statement.

3 PARTICIPATIONS

3 PARTICIPATIONS

	Siège <i>Head office</i>	Domaine d'activité <i>Field of business</i>	% détention % held		% droits de vote % Voting rights		Valeur au bilan en milliers de CHF <i>Book value in thousands of CHF</i>	
			31.12.2022	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Participations majeures								
Le Coq Sportif Holding SA	France	Sport	78%	78%	78%	78%	90 575	83 302
Movement Holding SA	Suisse <i>Switzerland</i>	Sport	91%	91%	92%	92%	46	46
Autres participations								
Comunus SICAV (entrepreneur)	Suisse	Gestion	-	-	40%	40%	-	600
Comunus SICAV (entrepreneur)	Switzerland	Management						
GMB SA	France	Holding	33%	33%	33%	33%	100	100
A2I SA	Suisse <i>Switzerland</i>	Holding	100%	100%	100%	100%	191	191

Les informations concernant les participations indirectes figurent à la note 2.4 des comptes consolidés.

Information regarding indirect investments appears in note 2.4 to the consolidated financial statements

4 EMPRUNT COVID

Afin de garantir les besoins en liquidités, Airesis SA a contracté un crédit COVID-19 cautionné pour un total de CHF 292'200. Les conditions de taux peuvent être adaptées aux évolutions du marché au 31 mars de chaque année, la première fois au 31 mars 2021, selon les prescriptions du Département fédéral des finances. Le taux d'intérêt est de 0.0% jusqu'au 31.03.2023. Le Conseil fédéral a décidé de relever au 31 mars 2023 les taux d'intérêts des crédits COVID-19 octroyés d'un montant jusqu'à CHF 500'000 à un taux de 1.5%. La date d'échéance maximum prévue pour rembourser le crédit COVID-19 est de 8 ans suivant la date d'octroi du crédit (4 avril 2020).

Le remboursement du crédit COVID-19 est prévu comme suit :

CHF 12'705, trimestriellement, au 31 mars, 30 juin, 30 septembre et 31 décembre, la première fois le 31 mars 2022. La dernière tranche d'amortissement comprend le montant alors restant. En 2022, le remboursement s'est élevé à CHF 50'820.

Pendant la durée du recours au crédit COVID-19, l'entreprise ne peut pas distribuer de dividendes ni de tantièmes, ni rembourser des apports en capital. De plus, d'autres restrictions s'appliquent à l'octroi et au remboursement de prêts à des sociétés du groupe et aux propriétaires.

Conformément aux dispositions relatives à la perte de capital et/ou au surendettement selon l'art. 725 CO, le crédit COVID-19 cautionné à hauteur de CHF 292'200 n'est pas considéré comme du capital étranger jusqu'au 31 mars 2022 (art. 24 de la loi sur les cautionnements solidaires liés au COVID-19).

4 COVID LOAN

In order to guarantee cash flow needs, Airesis SA has contracted a COVID-19 loan for a total of CHF 292'200. The interest rate conditions can be adapted to the market evolution on March 31 of each year, the first time on March 31, 2021, according to the regulations of the Federal Department of Finance. The interest rate is 0.0% until March 31, 2023. The Federal Council has decided to increase the interest rate on COVID-19 loans up to CHF 500,000 to 1.5% by March 31, 2023. The maximum maturity date for repayment of the COVID-19 loan is 8 years from the date that the loan was granted (April 4, 2020).

The repayment of the COVID-19 credit is planned as follows:

CHF 12'705, quarterly, on March 31st, June 30th, September 30th, and December 31st, the first time on March 31st, 2022. The last repayment installment includes the then remaining amount. In 2022, the reimbursement amounted to CHF 50'820.

During the term of the COVID-19 loan, the company may not distribute dividends, directors' fees or repay capital contributions. In addition, other restrictions apply to the granting and repayment of loans to group companies and to owners.

In accordance with the provisions on loss of capital and/or over indebtedness pursuant to Art. 725 CO, the COVID-19 loan guaranteed up to CHF 292'000 is not considered as foreign capital until March 31, 2022 (art. 24 of the COVID-19 Joint and Several Bonds Act).

5 STRUCTURE DU CAPITAL D'AIREISIS SA

	31.12.2022	31.12.2021	
Nombre d'actions nominatives	62 022 251	62 022 251	Number of registered shares
Valeur nominale	0.25	0.25	Nominal value
Capital-actions (en CHF)	15 505 563	15 505 563	Issued capital (in CHF)
Structure des fonds propres (en CHF)			Structure of equity (in CHF)
Capital-actions	15 505 563	15 505 563	Share capital
Réserve légale issue du bénéfice	4 526 100	4 526 100	Legal reserves from retained earnings
Réserve légale issue d'apports de capital	26 124 514	26 124 514	Legal reserves from capital
Résultat au bilan	33 282 463	28 675 977	Retained earnings
Actions propres	-8 594	-8 594	Treasury shares
Total des fonds propres	79 430 046	74 823 559	Total shareholders' equity

Pour les modifications du capital-actions, veuillez-vous référer aux points 2.1, 2.2.1 et 2.2.2 de la Corporate Governance.

For modifications of capital shares, please refer to notes 2.1, 2.2.1 and 2.2.2 of the Corporate Governance.

6 ACTIONS PROPRES ET RÉSERVE POUR ACTIONS PROPRES

Au 31 décembre 2022, Airesis détenait 8 906 actions propres qui ont été achetées au cours moyen de CHF 0.965 (cours de clôture en bourse au 31 décembre 2022 : CHF 0.65).

6 TREASURY SHARES AND RESERVES

On December 31st, 2022, Airesis held 8 906 treasury shares that were purchased at an average price of CHF 0.965 (closing market price on December 31st, 2022: CHF 0.65).

6.1 Parts de son propre capital détenues par l'entreprise (valeurs comptables)

	Nombre de titre <i>Number of shares</i>	Cours moyen <i>Average price</i>	
Au 1 ^{er} janvier 2022	8 906	CHF 0.965	At 1 January 2022
Achats	-	-	Purchases
Ventes	-	-	Sales
Au 31 décembre 2022	8 906	CHF 0.965	At 31 December 2022

	Nombre de titre <i>Number of shares</i>	Cours moyen <i>Average price</i>	
Au 1 ^{er} janvier 2021	8 906	CHF 0.965	At 1 January 2021
Achats	-	-	Purchases
Ventes	-	-	Sales
Au 31 décembre 2021	8 906	CHF 0.965	At 31 December 2021

6.1 Treasury shares (carrying value)
6.2 Gains et pertes sur actions propres

En milliers de CHF	2022	2021	In thousands of CHF
Gains sur actions propres	-	-	Gains from treasury shares
Pertes sur actions propres	-	-	Losses from treasury shares
Net	-	-	Net

6.2 Gains and losses on treasury shares
7 ENGAGEMENTS HORS BILAN ET ACTIFS SOUS RESERVE DE PROPRIETE
7.1 Engagements hors bilan

Des cautionnements bancaires à hauteur de MEUR 18.0 (2021 : MEUR 18.0) sont souscrits par Airesis en faveur de sa participation Le Coq Sportif et MCHF 8.0 en faveur du groupe Movement (2021 : MCHF 7.3).

Airesis se porte également caution pour d'autres garanties (leasing, douanes, lignes de change à terme, etc.) à hauteur de MEUR 7.8 (2021 : MEUR 7.4) pour les entités Le Coq Sportif.

Depuis 2019, Airesis s'est également porté caution vis-à-vis des autorités douanières françaises.

7 OFF-BALANCE SHEET LIABILITIES AND PLEDGED ASSETS
7.1 Off-balance sheet liabilities

Airesis issued letters of guarantee totaling MEUR 18.0 (2021: MEUR 18.0) banking debts in favor of its participation Le Coq Sportif and MCHF 8.0 in favor of Movement Group (2021: MCHF 7.3).

Airesis also backs other guarantees (leasing, customs, foreign exchange forward lines, etc.) for an amount of MEUR 7.8 (2021: MEUR 7.4) for Le Coq Sportif entities.

Since 2019, Airesis has also acted as a guarantor for the French customs authorities.

8 PRODUITS ET CHARGES EXCEPTIONNELS, UNIQUES OU HORS PERIODE

Dans le courant de l'année 2022 ainsi qu'en 2021, aucuns frais ou produits provenant des exercices antérieurs n'ont été relevés.

8 EXTRAORDINARY, NON-RECURRING OR PRIOR-PERIOD INCOMES AND EXPENSES

Over the course of the year 2022 and in 2021, no expenses or incomes from previous years were recorded.

9 CONTINUITÉ D'EXPLOITATION

L'année 2022 pour Airesis est couronnée de succès grâce à la vente de sa participation Comunus SICAV. Après 9 ans de construction du fonds Comunus, Airesis SA décide de se recentrer sur ses activités principales, à savoir les marques de sport.

Le montant de la transaction avoisine les MCHF 10. La vente de toutes les parts a été réalisée durant le mois de juin 2022. Cette opération a été approuvée à l'unanimité par le Conseil d'administration d'Airesis SA. La vente de la participation a permis ainsi de réaliser un gain en capital d'environ MCHF 9.3. Cette vente a permis à Airesis de procéder à une augmentation de capital auprès de sa participation Le Coq Sportif Holding de MEUR 7.1, également d'aider au financement de l'activité du groupe Movement en injectant MCHF 1.5.

La situation des liquidités de d'Airesis SA dépend de la capacité de ses filiales à remonter des liquidités à la holding. Fin mars 2023, Airesis ne connaît pas de difficultés de trésorerie. En effet, Le Coq Sportif a remonté régulièrement des liquidités à la holding Airesis permettant à la société de répondre aux dépenses opérationnelles. À fin mars 2023, le budget cash de la holding est tenu.

Afin de diminuer les charges opérationnelles, le plan d'économie mis en place depuis avril 2020 continue à être appliqué.

Le Coq Sportif, principale participation d'Airesis SA a budgétisé un bénéfice net de MEUR 1.4 pour l'année 2023, ce budget a été validé par la direction. À fin mars 2023, le chiffre d'affaires atteint MEUR 27.9 (2021 : MEUR 24.5) en avance de MEUR 1.1 par rapport au budget 2023. Cette avance est due, entre autres, aux ventes BtoB avec la Fédération Française de Rugby (FFR). Les effets de la prochaine coupe du monde 2023 qui aura lieu en France se font déjà sentir. Le résultat net accuse cependant un retard de MEUR 1. Ce retard est dû à un niveau de marge inférieur au budget (41% réalisés contre 49% espérés). Ce retard provient de ventes à des discounters impactant négativement le résultat de MEUR 1. Toutefois, Le Coq Sportif estime que l'impact sur l'année restera mesuré et qu'un effet rebond lié à la coupe du monde de Rugby, conjugué à la maîtrise des dépenses, pourrait réduire ce retard. La Direction est donc optimiste quant au fait d'atteindre les objectifs de l'année.

Les prévisions de trésorerie pour 2023 prévoient des flux de trésorerie opérationnels difficiles auxquelles s'ajoutent les arriérés fournisseurs qui doivent être financés. En 2023, ces besoins de financement devront être donc être apportés par des financements externes ou via d'autres solutions. Le crédit stock de MEUR 18 a été prolongé de 8 mois le 28 mars 2023, soit jusqu'au 10 octobre 2023. Ainsi, Le Coq Sportif a entamé une recherche de levée de fond pour une future augmentation de capital pour garantir des liquidités suffisantes. L'objectif étant de continuer à grandir et de préparer au mieux l'arrivée des JO de Paris en 2024.

Sur la base des faits et des circonstances connus à ce jour, 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.

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

9 GOING CONCERN

The year 2022 was a success for Airesis thanks in large part to the sale of its Comunus SICAV stake. After 9 years of building the Comunus fund, Airesis SA decides to refocus on its main activities, namely sports brands.

The amount of the transaction is approximately MCHF 10. The sale of all the shares has been completed during June 2022. This operation has been unanimously approved by the Board of Directors of Airesis SA. The sale of the shareholding allowed Airesis SA to realize a capital gain of approximately MCHF 9.3. This sale allowed Airesis SA to proceed with a capital increase of MEUR 7.1 from its shareholding Le Coq Sportif Holding, as well as to help finance the Movement group's activities by injecting MCHF 1.5.

The cash situation of Airesis SA depends on the capacity of its subsidiaries to transfer cash to the holding company. At the end of March 2023, Airesis was not experiencing any cash flow problems. In fact, Le Coq Sportif has been regularly transferring cash to the Airesis holding company, allowing the company to meet its operational expenses. At the end of March 2023, the holding company's cash budget is respected.

In order to reduce operating costs, the savings plan implemented since April 2020 continues to be applied.

Le Coq Sportif, the principal holding of Airesis SA has budgeted a net profit of MEUR 1.4 for the year 2022, this budget has been validated by the management. At the end of March 2023, the turnover reaches MEUR 27.9 (2021: MEUR 24.5) ahead of the 2023 budget by MEUR 1.1. This advance is due among others to the BtoB sales with the French Rugby Federation (FFR). The effects of the next World Cup in 2023, which will take place in France, are already being felt. The net result is however behind by MEUR 1. This delay is due to a lower margin level than budgeted (41% realized against 49% expected). This delay is due to sales to discounters negatively impacting the result by MEUR 1. However, Le Coq Sportif believes that the impact on the year will remain moderate and that a rebound effect linked to the Rugby World Cup, combined with the control of expenses, could reduce this delay. The Management is optimistic that it will achieve its objectives for the year.

The cash flow forecasts for 2023 foresee difficult operating cash flows plus supplier arrears that must be financed. In 2023, these financing needs will therefore have to be met by external financing or via other solutions. The MEUR 18 inventory credit was extended by 8 months on March 28, 2023, it means until October 10, 2023. Thus, Le Coq Sportif has started a search for funds for a future capital increase to ensure sufficient liquidity. The objective is to continue to grow and to prepare for the arrival of the Olympic Games in Paris in 2024

Based on the facts and circumstances known to date, management has determined that the use of the going concern assumption is justified and believes that the Group will be able to meet its obligations for a period of 12 months.

Given the circumstances described above, the Financial Statements are prepared on a going concern basis.

**PROPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
RELATIVE A L'EMPLOI DU BENEFICE AU BILAN**

Le résultat au bilan au 31 décembre 2022 que nous soumettons à votre approbation présente :

En milliers de CHF	2022	2021	In thousands of CHF
Solde reporté	28 676	28 598	Balance brought forward
Bénéfice/Perte de l'exercice	4 606	78	Gain/Loss of the period
À la disposition de l'Assemblée générale	33 282	28 676	At the disposal of the General Shareholders' Meeting

Le conseil d'administration propose la répartition du report à nouveau comme suit :

BOARD OF DIRECTOR'S PROPOSED APPROPRIATION OF PROFIT

Retained earnings as of December 31st, 2022, which we submit to your approval, shows:

The Board of Directors proposes the following appropriation of profits:

En milliers de CHF	2022	2021	In thousands of CHF
Report à nouveau	33 282	28 676	Profit brought forward

Report of the statutory auditor to the General Meeting of Airesis SA, Montreux

Report on the Audit of the Financial Statements

Opinion

We have audited the financial statements of Airesis SA (the Company), which comprise the statement of financial position as at 31 December 2022, the income statement and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the financial statements (pages 109 to 118) comply with Swiss law and the Company's articles of incorporation.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with Swiss law and Swiss Standards on Auditing (SA-CH). Our responsibilities under those provisions and standards are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the provisions of Swiss law and the requirements of the Swiss audit profession, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Material uncertainty related to going concern

We draw attention to note 9 to the financial statements, which details the need of additional financing and on the Group's ability to continue as a going concern. Depending on the cash positions of the Company's main subsidiaries and their need of financing, the Company may experience liquidity issues. These conditions, along with other matters explained in note 9 to the financial statements, indicate the existence of a material uncertainty that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. Our opinion is not qualified in respect of this matter.

Key Audit Matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

Valuation of the shares investment in Le Coq Sportif Holding

Area of focus

The value of the shares investment in Le Coq Sportif Holding is of MCHF 90.6 and represents 86.7% of total assets as of 31 December 2022.

Investments are initially stated at acquisition cost and subsequently adjusted to their recoverable amount when lower.

The recoverable amount is measured with reference to the value in use or the net selling price. The value in use is determined by taking into account the company's valuation based on forecast information prepared by the Board of Directors and management, according to the profitability outlook based on business plans and adjusted for debt. This valuation include also financial hypothesis like growth rate, discount rate and net working capital requirements.

We considered the valuation of the investment in Le Cop Sportif Holding to be a key audit matter, given the weight of this investment on the balance sheet, the level of estimates and judgments used by management and the Board of Directors and the sensitivity of the value in use to changes in forecast and financial assumptions.

Refer to note 2.2 (Summary of accounting principles).

Our audit response

We examined the business plan and the estimation of the future cash flows included in the impairment test prepared by the Board of Directors and management for the investment in Le Coq Sportif Holding. This notably consisted of interviewing management, understanding the process of preparation and the related internal control environment, reviewing the attainment of prior year business plan and assessing the reasonableness of assumptions underlying projections considered in the business plan.

We verified that the business plan used is consistent with the latest version approved by the Board of Directors, and that key assumptions were subject to Board of Directors oversight.

We assessed, with the support of our valuation experts, the model used to determine the value in use and the reasonableness of the financial parameters used in connection with the impairment test (in particular method to determine discount rates, the terminal value growth, and the net working capital ratio).

We reviewed the analyses performed by management on the sensitivity of impairment test to changes in assumptions used in the business plan and in the financial parameters applied, and we performed additional stress tests on changes of hypothesis.

We verified that the notes to the financial statements contain appropriate disclosures.

Other Information

The Board of Directors is responsible for the other information. The other information comprises the information included in the annual report but does not include the financial statements, the consolidated financial statement, the remuneration report and our auditor's report thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Board of Directors' Responsibilities for the Financial Statements

The Board of Directors is responsible for the preparation of the financial statements in accordance with the provisions of Swiss law and the Company's articles of incorporation, and for such internal control as the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern, and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with Swiss law and SA-CH will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

A further description of our responsibilities for the audit of the financial statements is located on EXPERTsuisse's website at: <https://www.expertsuisse.ch/en/audit-report>. This description forms an integral part of our report.

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

In accordance with Art. 728a para. 1 item 3 CO and PS-CH 890, we confirm that an internal control system exists, which has been designed for the preparation of the financial statements according to the instructions of the Board of Directors.

Furthermore, we confirm that the proposed appropriation of available earnings complies with Swiss law and the Company's articles of incorporation. We recommend that the financial statements submitted to you be approved.

MAZARS SA



Fanny Chapuis
Licensed audit expert
(auditor in charge)



Valentin Perroud
Licensed audit expert

Lausanne, April 27, 2023

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