

# airesia

**Rapport de Gestion Intermédiaire**  
au 30 juin 2018

**Interim Report**  
30 June 2018

**TABLE DES MATIÈRES****TABLE OF CONTENTS**

---

MESSAGE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION.....	4
<i>MESSAGE FROM THE BOARD OF DIRECTORS</i>	
CHIFFRES CLÉS.....	4
<i>KEY FIGURES</i>	
RAPPORT D'ACTIVITÉ.....	5
<i>BUSINESS REVIEW</i>	
LE COQ SPORTIF.....	6
MOVEMENT.....	8
ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS CONSOLIDÉS ET ANNEXES .....	11
<i>CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS AND NOTES</i>	

**Airesis, Montreux (Suisse)**

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

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

**Impression**

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

**Airesis, Montreux (Switzerland)**

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

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

**Printing**

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



## MESSAGE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION *MESSAGE FROM THE BOARD OF DIRECTORS*

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

Le résultat opérationnel au 1<sup>er</sup> semestre 2018 progresse pour atteindre MCHF 1.3 (2017 : perte de MCHF 3.3). Le renforcement des marges, accentué par un effet de change monétaire favorable, contribue à l'amélioration du résultat d'Airesis.

La stratégie du Coq Sportif porte ses fruits. Elle s'appuie sur l'implantation d'espaces corners et sur une production locale. Ceci renforce sa capacité à produire à la demande et garantit une disponibilité des produits durant toute l'année. L'augmentation du prix de vente moyen, ainsi qu'une bonne maîtrise des coûts d'exploitation permettent une amélioration de la marge brute. La croissance de l'activité est un signe fort de l'efficacité de la stratégie mise en place par l'entreprise.

En 2018, Le Coq Sportif devient l'équipementier de la Fédération Française de Rugby (FFR). Qualifiés pour la prochaine coupe du monde 2019, les joueurs du XV de France arboreront, dès novembre 2018, leur nouvelle tunique floquée du Coq Sportif, dont la production est réalisée en France. Ce partenariat permet à la Marque de renforcer sa notoriété mondiale.

La réorganisation de Movement se poursuit. La gamme de produits a été concentrée pour gagner en impact. Le résultat de la participation à fin juin n'est toutefois pas représentatif, l'essentiel du chiffre d'affaires étant réalisé durant le second semestre. Néanmoins, l'évolution de la marge est favorable, justifiant ainsi les mesures prises sur la chaîne de valeur de Movement.

Les investissements réalisés pour développer les participations d'Airesis prouvent la confiance du management dans le potentiel des deux marques et permettent à Airesis de se rapprocher du point d'équilibre.

Le Conseil d'administration

*Dear Shareholders,*

*EBITDA in the first half of 2018 amounts to MCHF 1.3 (2017: loss of MCHF 3.3). Margins' strengthening, accentuated by favorable exchange rates, contributed to the improvement of Airesis' result.*

*The strategy of Le Coq Sportif starts to pay off. It relies on the establishment of corner shops and on its local sourcing. This reinforces its capacity to produce on demand and guarantees year-round product availability. The increase in average selling price as well as a good control over operating expenses led to margin improvement. The business growth is a strong sign of the effectiveness of the strategy implemented by the company.*

*In 2018, Le Coq Sportif becomes the equipment supplier of the French Federation of Rugby (FFR). Qualified for the next World Cup 2019, Le XV de France player's will wear, from November 2018, their new tunic flopped with Le Coq Sportif whose production is made in France. This partnership allows the Brand to strengthen its notoriety.*

*Movement reorganization is under way. The product range was concentrated to have greater impact. Movement's result at half year is not representative as most of its turnover is realized during the second semester. However, the margin evolution is positive, thus validating measures taken on Movement's value chain.*

*Investments made to develop Airesis' participations demonstrate management's confidence in the potential of both brands and enable Airesis to move closer to the breaking point.*

*The Board of directors*

### CHIFFRES CLÉS

### KEY FIGURES

Détails par participation (en milliers)		1.1 - 30.6.2017	1.1 - 30.6.2018	Details for each participation (in thousands)
(Chiffres non audités)				(Non audited figures)
Revenus Le Coq Sportif (en monnaie locale)	EUR	56 821	57 667	Revenue Le Coq Sportif (in local currency)
Revenus Le Coq Sportif (en CHF)	CHF	61 776	67 453	Revenue Le Coq Sportif (in CHF)
Revenus Groupe Movement	CHF	1 325	1 683	Revenue Movement Group
Revenus Corporate & autres	CHF	790	1 055	Revenue Corporate & others
Revenus totaux consolidés	CHF	63 422	69 440	Total consolidated revenue
Résultat net consolidé	CHF	-4 644	-1 640	Net consolidated result
<b>Participations majoritaires (% de détention)</b>		<b>30.06.17</b>	<b>30.06.18</b>	<b>Majority participations (% of capital shareholding)</b>
Le Coq Sportif		79%	82%	Le Coq Sportif
Groupe Movement		92%	92%	Movement Group
Taux de change EUR/CHF		1.0872	1.1697	Currency exchange rate EUR/CHF

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

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

**ASSEMBLÉE GÉNÉRALE 2018**

Tous les objets proposés par le Conseil d'administration à l'Assemblée Générale 2018 ont été acceptés avec un minimum de 98.69% de voix positives.

**AIREIS SA HOLDING**

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

**LE COQ SPORTIF**

Depuis l'arrivée d'Airesis en 2005, Le Coq Sportif enregistre une croissance de ses revenus, symbolisée par son développement sur les marchés clés : la France, l'Italie, l'Espagne et par l'accroissement de la production de collections « made in France ». Ces objectifs ont été atteints. Aujourd'hui, 90 % des matériaux utilisés sont manufacturés en France et près de 500 points de vente, gérés à la semaine, y ont été ouverts, offrant une belle visibilité à la Marque. Les prochains objectifs consistent à développer l'international ainsi qu'à créer une gamme « performance ». Il est également nécessaire de développer la partie « chaussures » en s'inspirant du travail accompli sur le textile et en le dupliquant. En effet, la réactivité doit rester le modèle à suivre. Le Coq Sportif continue à s'impliquer dans le monde du sport professionnel. Sa collaboration avec l'élite sportive française se poursuit et lui permet de gagner en notoriété au travers de ses partenariats. Après son retour dans le cyclisme en 2012, le tennis en 2014, le football en 2015 et le rugby en 2016, la marque tricolore revient en 2018 dans la boxe et intègre pour la première fois l'univers de la F1.

**MOVEMENT**

L'arrivée d'Airesis en juin 2015, permet à Movement de parfaire son savoir-faire. Son premier objectif consiste à concentrer la partie distribution sur les marques essentielles, dont Le Coq Sportif. La marque française bénéficie du réseau de distribution de Movement permettant une synergie entre les deux enseignes. Les corners Le Coq Sportif sont en cours d'implantation sur le marché helvétique. La gamme de produits Movement a également été concentrée pour gagner en impact. Les marges, quant à elles, sont revues à la hausse avec succès et valorisent ainsi une maîtrise de la qualité des produits. En termes de marché, la distribution sur le territoire français est désormais réalisée en direct. L'enseigne à la pomme est ainsi mieux à même de mettre en valeur sa gamme de produits et reprendra progressivement des parts de marché dans l'Hexagone. Les prochains objectifs tendront à renforcer sa position dans le secteur freeski ainsi que ses capacités industrielles de développement et de fabrication de ses propres skis.

**GENERAL ASSEMBLY 2018**

All Items proposed to the Shareholders Meeting 2018 by the Board of Directors were accepted with a minimum of 98.69% of positive voices.

**AIREIS SA HOLDING**

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 represent a source of confidence. In the past, Airesis had found a stable base and a continuing revenue stream in real estate. Going back to this sector of activities is not excluded. In terms of brands, Airesis seeks to invest in companies that offer significant prospects, thanks to the potential offered by the revitalization of their brands. Airesis realizes profits primarily through the sale of its participations.

**LE COQ SPORTIF**

Since the arrival of Airesis in 2005, Le Coq Sportif has recorded an increase in revenues symbolized by the development in the brand's main markets : France, Italy, Spain and by a production increase of collections "made in France". These goals have been achieved. Today, 90% of materials used are made in France and nearly 500 points of sale, managed on a weekly basis, have opened, offering a significant brand visibility. The next objectives are to develop internationally and to create a "performance" product range. In addition, it is necessary to develop the "footwear" collection by drawing from the work done on textile and duplicating it. Reactivity must remain the model to follow. Le Coq Sportif continues to be involved in professional sports. Its ongoing collaboration with the French sporting elite enables the company to gain notoriety through its partnerships. After its return to cycling in 2012, tennis in 2014, football in 2015 and rugby in 2016, the French brand returns to boxing and enters the world of Formula One in 2018.

**MOVEMENT**

The arrival of Airesis in June, 2015, allows Movement to improve its know-how. Its first objective is to focus the brand portfolio on few strong brands, such as Le Coq Sportif. The french brand benefits from Movement's distribution network creating a synergy between the companies. Le Coq Sportif corners are currently being introduced on the Swiss market. Movement's product range has been concentrated to have greater impact. Margin was improved thus highlighting its control over product quality. In terms of market, distribution on the french territory is now carried out directly. The company is thus in a better position to present its product range and to gradually regain market shares in the hexagon. The next objectives will aim at reinforcing its presence in the freeski segment and its industrial development capabilities to develop and manufacture its own skis.



## LE COQ SPORTIF

Les investissements consentis par le passé sur la Marque, l'adaptation du modèle commercial ainsi qu'une bonne gestion des coûts d'exploitation permettent d'améliorer le résultat de l'entreprise. Le chiffre d'affaires au 30 juin 2018 reste stable suite au décalage de commandes du premier au second semestre.

L'augmentation de la marge brute à 48.4% (2017 : 44.1%) influe positivement la rentabilité du Coq Sportif. Les dépenses opérationnelles sont stables avec un total de MEUR 25.2 (2017 : MEUR 25.0). Le résultat opérationnel (EBITDA) atteint ainsi MEUR 2.7 (2017 : MEUR 0.0).

À l'instar de ce qu'elle a réalisé avec le textile, la Marque étend son savoir-faire à la chaussure et lance sa première tennis « made in France ». Elle continue également à valoriser son modèle d'activité à travers ses partenariats et est désormais le fournisseur officiel de l'équipe de France de Rugby. Dès Novembre 2018, elle sera visible sur les terrains avec le maillot floqué du Coq Sportif ainsi qu'à la coupe du monde 2019. En 2018, elle entre dans la boxe en s'associant à Tony Yoka, champion du Monde amateur et champion olympique à Rio.

Ces nouvelles collaborations amélioreront la notoriété du Coq à l'échelle mondiale. De fait, elles valorisent la stratégie de redéploiement du textile en renforçant l'implication du Coq Sportif dans l'univers du sport professionnel.

*Investments in the brand, adaptation of its business model and emphasis on cost efficiency improve the company's performance. Revenues at 30 June 2018 remains stable due to a shift of orders to the second half of the year.*

*The margin improvement to 48.4% (2017: 44.1%) has a positive impact on Le Coq Sportif's profitability. Operating expenses remain stable, totaling MEUR 25.2 (2017: MEUR 25.0). EBITDA rise to MEUR 2.7 (2017: MEUR 0.0).*

*In the same way as what has been achieved with textile, the brand extends its know-how to footwear and launch its first sneaker "made in France". The tricolor brand continues to develop its business model through its partnerships and is now the official supplier of the French team of Rugby. From November 2018, it will be visible on the fields with its Jersey floqué with Le Coq Sportif as well as at the 2019 World Cup. In 2018, it comes back in boxing through a partnership with Tony Yoka, amateur World champion and Olympic champion at the games of Rio.*

*These news partnerships will improve the brand visibility worldwide. De facto, they highlight the textile redeployment strategy and reinforce Le Coq Sportif presence in professional sports.*

Le Coq Sportif (en milliers d'EUR)	1.1-30.6.2017	1.1-30.6.2018	Evolution	Le Coq Sportif (in thousands of EUR)
(Chiffres non audités)				(Non audited figures)
Revenus totaux	56 821	<b>57 667</b>	1%	Total revenue
Marge	25 040	<b>27 921</b>	11%	Margin
Marge en % des revenus totaux	44.1%	<b>48.4%</b>		Margin as % of total revenue
Dépenses opérationnelles	-24 992	<b>-25 226</b>	1%	Operating expenses
Résultat opérationnel (EBITDA)	48	<b>2 695</b>		EBITDA
Résultat avant impôts et frais financiers (EBIT)	-1 254	<b>1 863</b>		EBIT
Résultat avant impôts (EBT)	-1 185	<b>1 015</b>		EBT
Résultat net	-1 421	<b>545</b>		Net result



# MOVEMENT

## THE FREESKI COMPANY



## MOVEMENT

Les ajustements effectués au niveau du Groupe commencent à se faire sentir. Cependant, le résultat de Movement n'est pas représentatif à cette période de l'année, l'essentiel du chiffre d'affaires n'étant réalisé qu'au second semestre.

Le chiffre d'affaires du Groupe Movement atteint MCHF 1.7 (2017 : MCHF 1.3). La rationalisation de la gamme de produits, débutée en 2017, ainsi qu'une amélioration de la production permettent un accroissement de la marge à 57% (2017 : 40%). Le résultat opérationnel (EBITDA) de MCHF -1.5 au premier semestre (2017 : MCHF -1.7) est ainsi en légère augmentation.

Au niveau de la distribution des marques, la société a réorganisé son portefeuille et ses efforts se focalisent désormais sur quelques enseignes fortes, dont Le Coq Sportif qui représente la marque avec le potentiel le plus prometteur. Les corners Le Coq Sportif sont en phase d'implantation en Suisse. Depuis les premières ouvertures en 2016, le nombre de corners a crû régulièrement, profitant de la synergie établie entre les deux participations d'Airesis.

La distribution de skis sur le territoire français est désormais réalisée en direct par Movement. Les prochains efforts de l'entreprise tendront à se concentrer sur le marché suisse alémanique, qui représente un fort potentiel de croissance.

*The changes made at Group level starts to bear fruit. However, Movement's result at half year is not representative as most of its turnover is realized during the second half of the year.*

*Movement's revenue reach MCHF 1.7 (2017: MCHF 1.3). The rationalization of the product range, which began in 2017, as well as production improvements has led to an increase of margin to 57% (2017: 40%). The operating result (EBITDA) of MCHF -1.5 in the first half of the year (2017: MCHF -1.7) has therefore increased slightly.*

*In terms of brand distribution, the company has reorganized its portfolio and its efforts are now focused on few strong brands, including Le Coq Sportif, which represents the brand with the greatest potential. Le Coq Sportif corners shops are now establishing a foothold in Switzerland. Since the first openings in 2016, the number of corners has increased steadily, taking advantage of the synergy established between Airesis' two participations.*

*Skis distribution on the French territory is now carried out directly by Movement. As the next step, the company will increase its effort in the German-speaking part of Switzerland.*

Movement (en milliers de CHF) (Chiffres clés ordinaires selon reporting interne; non audités)	1.1 - 30.6.2017	1.1 - 30.6.2018	Movement (in thousands of CHF) (Ordinary key figures from internal reporting; non audited)
Revenus totaux	1 325	<b>1 683</b>	Total revenue
Marge brute (ajustée)	533	<b>959</b>	Ordinary Margin
Marge brute ajustée en % des revenus totaux	40%	<b>57%</b>	Ordinary Margin as % of total revenue
Dépenses opérationnelles	-2 277	<b>-2 510</b>	Operating expenses
Résultat opérationnel (EBITDA ordinaire)	-1 744	<b>-1 551</b>	Ordinary EBITDA
Résultat avant impôts et frais financiers (EBIT)	-1 979	<b>-1 787</b>	EBIT
Résultat ordinaire avant impôts (EBT)	-1 887	<b>-1 781</b>	Ordinary EBT
Résultat ordinaire avant impôts (EBT)	-1 887	<b>-1 781</b>	Ordinary EBT
Provisions IFRS des plans LPP	-55	<b>-50</b>	Provisions for BVG plans
Résultat avant impôts (EBT)	-1 942	<b>-1 831</b>	EBT



**ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES  
CONDENSÉS CONSOLIDÉS**

---

Non audités

**CONDENSED CONSOLIDATED  
INTERIM FINANCIAL STATEMENTS**

---

*Unaudited*

**BILAN CONDENSÉ CONSOLIDÉ (NON AUDITÉ)**

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

En milliers de CHF	Note	31.12.17	30.06.18	In thousands of CHF
ACTIFS				ASSETS
Actifs courants	7	82 756	<b>79 276</b>	Current assets
Actifs non courants	8	59 440	<b>57 630</b>	Non-current assets
Total des actifs		142 196	<b>136 906</b>	Total assets
PASSIFS				LIABILITIES & EQUITY
Fonds étrangers courants	9	77 651	<b>75 713</b>	Current liabilities
Fonds étrangers non courants	9	31 578	<b>29 865</b>	Non-current liabilities
Total des fonds étrangers		109 229	<b>105 578</b>	Total liabilities
Fonds propres attribuables aux actionnaires de la société-mère		27 233	<b>25 378</b>	Total equity attributable to equity holders of the parent company
Intérêts non-contrôlant		5 734	<b>5 950</b>	Non-controlling interests
Total des fonds propres		32 967	<b>31 328</b>	Total equity
Total des passifs		142 196	<b>136 906</b>	Total liabilities & equity

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

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

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

En milliers de CHF	Note	01.01. - 30.06.2017	01.01. - 30.06.2018	In thousands of CHF
Revenus totaux		63 422	69 440	Total revenue
Achats des marchandises et des services		-35 344	-35 518	Purchase of goods and services
Charges opérationnelles		-31 363	-32 535	Operating expenses
Autres produits		93	137	Other income
Autres charges		-169	-288	Other expenses
Quote-part dans les résultats des sociétés associées		16	59	Share of results of associates
Résultat opérationnel (EBITDA)		-3 345	1 294	EBITDA
Amortissements et ajustements de valeur		-1 735	-1 260	Depreciation, amortization and impairments
Résultat avant impôts et frais financiers (EBIT)		-5 080	34	EBIT
Charges d'intérêts	10	-875	-1 085	Interest expenses
Autres résultats financiers	10	1 104	-155	Other financial results
Résultat avant impôts (EBT)		-4 851	-1 206	EBT
Impôts		207	-434	Income taxes
Résultat net		-4 644	-1 640	Net result
Attribuable aux				Attributable to
actionnaires de la société-mère		-4 181	-1 600	equity holders of the parent company
intérêts non-contrôlant		-463	-40	non-controlling interests
En CHF	Note	01.01. - 30.06.2017	01.01. - 30.06.2018	In CHF
Résultat net de base par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère	6	-0.068	-0.026	Basic earnings per share attributable to the equity holders of the parent company
Résultat net dilué par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère	6	-0.068	-0.026	Diluted earnings per share attributable to the equity holders of the parent company

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

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

## ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE  
INCOME (UNAUDITED)

En milliers de CHF	01.01. - 30.06.2017	01.01. - 30.06.2018	In thousands of CHF
Résultat net	-4 644	-1 640	Net result
Ajustements à la juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie	-548	601	Fair value adjustments of cash flow hedge instruments
Impact fiscal sur ajust. à la juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie	182	-200	Tax impact on fair value adjustments of cash flow hedge instruments
Différences de change comptabilisées dans les fonds propres	81	-471	Currency translation effects
Total des éléments qui seront éventuellement recyclés	-285	-70	Total of items to eventually be recycled
Pertes actuarielles des régimes à prestations définies, net d'impôts	59	-	Actuarial losses from defined benefit plans, net of taxes
Total des éléments qui ne seront pas recyclés	59	-	Total of items that will not be recycled
Autres éléments du résultat global, net d'impôts	-226	-70	Other comprehensive income, net of tax
Résultat global de la période, net d'impôts	-4 870	-1 710	Total comprehensive income for the period, net of tax
Attribuable aux			Attributable to
actionnaires de la société-mère	-4 323	-1 645	equity holders of the parent company
intérêts non-contrôlant	-547	-65	non-controlling interests

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

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

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

En milliers de CHF	01.01. - 30.06.2017	01.01. - 30.06.2018	In thousands of CHF
Flux de trésorerie consacrés à des activités opérationnelles	-3 084	468	Cash flow from operating activities
Flux de trésorerie consacrés à des activités d'investissement	-1 431	-393	Cash flow from investing activities
Flux de trésorerie provenant ou consacrés à des activités de financement	-160	-1 164	Cash flow from financing activities
Effet net des écarts de conversion sur les liquidités	193	-38	Effect of foreign exchange rate changes on cash and cash equivalents
Variation des liquidités	-4 482	-1 127	Net change in cash and cash equivalents
Liquidités et équivalents au 1 janvier	9 331	3 663	Cash and cash equivalents at 1 January
Liquidités et équivalents au 30 juin	4 849	2 536	Cash and cash equivalents at 30 June
Variation des liquidités	-4 482	-1 127	Net change in cash and cash equivalents

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

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

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES  
CONSOLIDÉ (NON AUDITÉ)**
**CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY  
(NON AUDITED)**

Société-mère - Parent company

En milliers de CHF	Capital-actions Share Capital	Agio Share premium	Autres réserves Other reserves	Actions propres Treasury shares	Résultat au bilan Retained earnings	Total	Intérêts non-contrôlant Non-controlling interests	Total des fonds propres Total equity	In thousands of CHF
Au 31 décembre 2016	15 506	64 376	4 399	-121	-57 277	<b>26 883</b>	2 476	<b>29 359</b>	At 31 December 2016
Résultat 01.01. - 30.06.2017	-	-	-	-	-4 181	<b>-4 181</b>	-463	<b>-4 644</b>	Net result 01.01. - 30.06.2017
Autres éléments du résultat global de la période	-	-	-290	-	148	<b>-142</b>	-84	<b>-226</b>	Other comprehensive income for the period
Résultat global de la période, net d'impôts	-	-	-290	-	-4 033	<b>-4 323</b>	-547	<b>-4 870</b>	Total comprehensive income for the period, net of tax
Transactions fondées sur des actions/instr. de cap. propres	-	-	3 500	-	602	<b>4 102</b>	-	<b>4 102</b>	Share-based transactions
Vente d'actions propres	-	-	-	42	-	<b>42</b>	-	<b>42</b>	Sale of treasury shares
Au 30 juin 2017	15 506	64 376	7 609	-79	-60 708	<b>26 704</b>	1 929	<b>28 633</b>	At 30 June 2017
Au 31 décembre 2017	15 506	64 376	7 617	-79	-60 187	<b>27 233</b>	5 734	<b>32 967</b>	At 31 December 2017
Réévaluation suite à l'adoption des normes nouvelles	-	-	-	-	-184	<b>-184</b>	-29	<b>-213</b>	Remeasurement according to new standards adopted
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2018	15 506	64 376	7 617	-79	-60 371	<b>27 049</b>	5 705	<b>32 754</b>	At 1 <sup>st</sup> December 2018
Résultat 01.01. - 30.06.2018	-	-	-	-	-1 600	<b>-1 600</b>	-40	<b>-1 640</b>	Net result 01.01. - 30.06.2018
Autres éléments du résultat global de la période	-	-	-	-	-45	<b>-45</b>	-25	<b>-70</b>	Other comprehensive income for the period
Résultat global de la période, net d'impôts	-	-	-	-	-1 645	<b>-1 645</b>	-65	<b>-1 710</b>	Total comprehensive income for the period, net of tax
Transactions fondées sur des actions/instr. de cap. propres	-	-	-	-	266	<b>266</b>	-	<b>266</b>	Share-based transactions
Transactions avec les intérêts non-contrôlant	-	-	-370	-	-	<b>-370</b>	310	<b>-60</b>	Transactions with non-controlling interests
Vente d'actions propres	-	-	-	78	-	<b>78</b>	-	<b>78</b>	Sale of treasury shares
Au 30 juin 2018	15 506	64 376	7 247	-1	-61 750	<b>25 378</b>	5 950	<b>31 328</b>	At 30 June 2018

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

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



**ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS  
CONSOLIDÉS**

---

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

---

## 1 INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

Le conseil d'administration a approuvé le 28 septembre 2018 les états financiers intermédiaires condensés consolidés.

### 1.1 Airesis SA

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

### 1.2 Le Coq Sportif

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

### 1.3 Movement

Fondé dans les années nonante, le groupe Movement est composé principalement de deux sociétés : Casoar SA, une société de distribution d'articles de sport et Movement Skis SA qui détient la marque éponyme. La société Movement Skis SA produit et distribue des skis internationalement. Depuis 2016, la société Casoar SA distribue les produits du Coq Sportif en Suisse. Cette nouvelle activité devrait à terme lui permettre de stabiliser son chiffre d'affaires.

## 2 PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUÉS

### 2.1 Généralités

Le présent rapport de gestion condensé consolidé pour le semestre clôturé au 30 juin 2018 a été établi conformément à la norme comptable IAS 34 Information financière intermédiaire.

Le rapport intermédiaire n'inclut pas toutes les notes normalement incluses dans un rapport de gestion annuel. En conséquence, le présent rapport doit être lu conjointement avec le rapport annuel pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 et toute annonce publique faite par Airesis au cours de la période intermédiaire.

Les comptes condensés consolidés ont été établis selon le principe de la valeur historique, à l'exception des actifs et des passifs financiers détenus à des fins de transaction.

### 2.2 Modification des principes comptables

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

Les principes comptables adoptés sont en accord avec ceux retenus lors de la préparation des états financiers consolidés annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2017 à l'exception des changements mentionnés ci-dessous :

- IFRS 9 – "Instruments Financiers", et
- IFRS 15 – "Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients".
- Améliorations et autres modifications apportées aux IFRS/IAS. Diverses modifications ont été apportées à plusieurs normes. Aucune de ces modifications n'a eu d'effet significatif sur les comptes consolidés d'Airesis.

## 1 CORPORATE INFORMATION

*The Board of Directors has approved the condensed consolidated interim financial statements on September 28th, 2018.*

### 1.1 Airesis SA

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

### 1.2 Le Coq Sportif

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

### 1.3 Movement

*Founded in the nineties, Movement group consists mainly of two companies: Casoar SA, a distribution company of sport's goods and Wild Duck SA which owns the brand Movement Skis. The company Movement Skis SA produces and distributes its skis internationally. Since 2016, Casoar SA distributes Le Coq Sportif products in Switzerland. This additional business should enable it to stabilize its revenue over time.*

## 2 SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES

### 2.1 General

*This condensed consolidated interim financial report for the half-year reporting period ended 30 June 2018 has been prepared in accordance with Accounting Standard IAS 34 Interim Financial Reporting.*

*The interim report does not include all the notes of the type normally included in an annual financial report. Accordingly, this report is to be read in conjunction with the annual report for the year ended 31 December 2017.*

*The condensed consolidated financial statements have been prepared in a historical cost basis, with the exception of financial assets and liabilities held for trade.*

### 2.2 Changes in accounting policies

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

*Accounting principles applied are consistent with those adopted for the preparation of the annual consolidated financial statements for the period ended on December 31st, 2017, with exceptions to following changes detailed below:*

- IFRS 9 – 'Financial Instruments', and
- IFRS 15 – 'Revenue from Contracts with Customers'.
- Improvements and other amendments to IFRS/IAS. A number of standards have been modified on miscellaneous points. None of these amendments have had a material effect on Airesis' financial statements.

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

### 2.2.1 Normes nouvelles adoptées par le groupe

Un certain nombre de normes nouvelles sont devenues applicables pour l'exercice en cours. Tel que détaillé ci-après, l'adoption de ces normes n'a pas eu d'impact significatif sur les méthodes comptables du groupe.

#### IFRS 9 – Instruments financiers – Incidence de l'adoption

En adoptant IFRS 9, le groupe a appliqué les dispositions transitoires et a choisi de ne pas retraiter les périodes antérieures. Les ajustements résultant de l'adoption d'IFRS 9 en matière de classement, d'évaluation et de dépréciation ne sont pas significatifs.

L'adoption d'IFRS 9 a eu un impact sur les domaines suivants :

- **Comptabilité de couverture.** Les nouvelles exigences en matière de comptabilité de couverture sont appliquées de manière prospective et la relation économique entre les opérations de base et les opérations de couverture existantes continue d'être démontrée. La part efficace des variations de juste valeur des dérivés désignés comme instruments de couverture est comptabilisée dans les capitaux propres. Le profit ou la perte relatif à la partie inefficace est comptabilisé immédiatement au compte de résultat, dans les autres produits (charges).
- **Classification et évaluation des instruments de dette.** La direction détient la plupart de ces actifs financiers afin de bénéficier des flux de trésorerie associés. Les placements précédemment classés comme placements détenus jusqu'à leur échéance sont ainsi comptabilisés au coût amorti.
- **Classification et évaluation des instruments de capitaux propres.** Le groupe évalue toutes les participations à leur juste valeur. Lorsque le groupe a opté de présenter les gains et les pertes de juste valeur des participations dans les autres éléments du résultat global (OCI), les gains et pertes de juste valeur ne sont pas reclassés dans le compte de résultat après décomptabilisation de la participation. Les dividendes provenant de ces investissements continuent d'être comptabilisés en résultat en tant qu'autres produits lorsque le droit du groupe à recevoir des paiements est établi.
- **Créances clients.** 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 attentes futures.

#### IFRS 15 - Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients - Incidence de l'adoption

Le groupe a adopté IFRS 15 (produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients) à compter du 1er janvier 2018. Cela a entraîné des modifications des principes comptables et des ajustements aux montants comptabilisés dans les états financiers. Conformément aux dispositions de transition d'IFRS 15.C3(b), le groupe a adopté les nouvelles règles de manière cumulative et a retraité les données à la date d'entrée en vigueur de la norme (le 1er janvier 2018).

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

### 2.2.1 New standards adopted by the group

*Several new standards became applicable for the current reporting period. As detailed hereafter, the adoption of these standards did not have a significant impact on the group's accounting policies.*

#### *IFRS 9 - Financial instruments - Impact of adoption*

*When adopting IFRS 9, the Group has applied transitional provisions and opted not to restate prior periods. Differences arising from the adoption of IFRS 9 in relation to classification, measurement, and impairment were immaterial.*

*The adoption of IFRS 9 has impacted the following areas:*

- *Hedge accounting. The new hedge accounting requirements are applied prospectively, and all existing hedges qualify for being regarded as hedging relationships. The effective portion of changes in the fair value of derivatives that are designated as cash flow hedges is recognized in equity. The gain or loss relating to the ineffective portion is recognized immediately in profit or loss, within other income (expenses).*
- *Classification and measurement of debt instruments. Management holds most of these financial assets to hold and collect the associated cash flows. Investments previously classified as held-to-maturity investments thus are accounted for at amortized cost.*
- *Classification and measurement of equity instruments. The group subsequently measures all equity investments at fair value. Where the group's management has elected to present fair value gains and losses on equity investments in OCI, there is no subsequent reclassification of fair value gains and losses to profit or loss following the derecognition of the investment. Dividends from such investments continue to be recognized in profit or loss as other income when the group's right to receive payments is established.*
- *Trade receivables. The group applies the simplified model of recognizing 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 for future expectations.*

#### *IFRS 15 - Revenue from Contracts with Customers - Impact of adoption*

*The group has adopted IFRS 15 (revenue from contracts with customers) from January 1st, 2018 which resulted in changes in accounting policies and adjustments to the amounts recognized in the financial statements. In accordance with the transition provisions in IFRS 15.C3(b), the group has adopted the new rules cumulatively and has restated the retained earnings at the date of initial application (January 1st, 2018).*

Les produits tirés des ventes de biens n'ont pas subi d'incidence significative, les contrats étant déjà comptabilisés conformément à la norme IFRS 15. Les ventes de marchandises sont enregistrées au moment de la livraison des biens et du transfert à l'acheteur des principaux risques et avantages inhérents à la propriété. Les retours et autres considérations variables font l'objet d'une évaluation régulière et l'adoption de la nouvelle norme n'a pas eu un impact significatif au niveau des estimations contraignantes des considérations variables.

Conformément à IFRS 15.58, les revenus de licences sont délimités sur la période en appliquant le taux licence contractuel. Les revenus de licences sont facturés lorsque la transaction d'achat sous-jacente est jugée comme réalisées. Dans la majorité des cas, les revenus de licence étaient déjà comptabilisés en continu dans le temps avant l'entrée en vigueur de la norme. Une exception a toutefois été identifiée avec un contrat de licence reconnu à une date donnée. L'ajustement a été porté au résultat au bilan à la date d'entrée en vigueur de la norme (le 1er janvier 2018) :

	Selon IAS 18/ Under IAS 18	Selon IFRS 15/ Under IFRS 15	
Résultat au bilan au 01 janvier 2018	-60 187	-60 371	Retained earnings at 1 <sup>st</sup> January 2018
Revenus différés	-	165	Deferred revenue
Revenus au 30 juin 2018	69 386	69 440	Revenue at 30 <sup>th</sup> June 2018

Les autres éléments de la norme IFRS 15 qui sont applicables au Groupe sont les remises commerciales, les incitations à la commercialisation et les ventes avec droit de retour des clients. L'impact de ces ajustements sur le compte de résultat consolidé n'est pas significatif.

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.

*Revenue from Sales of Goods was not significantly impacted by the adoption of IFRS 15. Revenue from Sales of Goods is recorded at the time the goods are delivered and the main risks and benefits inherent to the ownership are transferred to the buyer. Returns and other variable considerations are assessed on a regular basis and the new standard did not have a material impact with regards to constraining estimates of variable consideration.*

*In accordance with IFRS 15.58, 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 realized. Most revenues from licensing contracts were already recognized over time prior to the standard adoption. However, an exception was identified with a licensing contract which was recognized at a point in time instead of treated as a usage-based royalty contract recognized over-time. The adjustment was made to the amount recognized in the retained earnings at the date of initial application (January 1st, 2018) as follow:*

*The other identified IFRS 15 areas that are applicable to the Group are trade discounts, marketing incentives and customer sales with right of return. The impact of these adjustments on the consolidated income statement is not material.*

*The group does not expect to have any contracts where the period between the transfer of the promised goods or services to the customer and payment by the customer exceeds one year. As a consequence, the group does not adjust any of the transaction prices for the time value of money.*

### 2.3 Continuité d'exploitation

Les investissements effectués dans la marque et l'adaptation du modèle commercial commencent à porter leurs fruits. L'amélioration de la marge et une bonne gestion des coûts opérationnels améliorent significativement la rentabilité du Coq Sportif.

De plus, l'obtention de nouvelles lignes bancaires durant le premier semestre 2018 ainsi que l'amélioration attendue de la profitabilité du Coq Sportif vont permettre de disposer des liquidités suffisantes pour couvrir les besoins des 12 prochains mois. En cas de nécessité, l'actionnaire majoritaire s'est également engagé à mettre à disposition d'Airesis et de ses filiales, les liquidités nécessaires pour soutenir la trésorerie, à concurrence d'un montant maximum de MCHF 2.0 pour la période fiscale 2018.

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

### 2.3 Going Concern

*The brand investments and the modification of the business model are beginning to bear fruit. The increase in margin and the emphasis on cost efficiency significantly improve the profitability of Le Coq Sportif.*

*Furthermore, the bank financing obtained in the first semester 2018 and the expected improvement in profitability of Le Coq Sportif will provide sufficient liquidity to meet its obligations for the next 12 months. If necessary, the majority shareholder committed to make available to Airesis and its subsidiaries the liquidity needed to support the treasury, up to a maximum amount of MCHF 2.0 for the fiscal year 2018.*

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

## 3 PRINCIPAUX TAUX DE CHANGE

Les taux de change suivants ont été utilisés :

	Date de clôture Year-end closing rates	Taux de change moyen Period average rates
	Au 31 décembre 2017 At 31 December 2017	01.01. – 30.06.2017 01.01. – 30.06.2017
EUR / CHF	1.1695	1.0872
USD / CHF	0.9762	0.9683

## 3 KEY EXCHANGE RATES

The following exchange rates were applied:

	Date de clôture Period end closing rates	Taux de change moyen Period average rates
	Au 30 juin 2018 At 30 June 2018	01.01. – 30.06.2018 01.01. – 30.06.2018
	1.1573	1.1697
	0.9906	0.9667

## 4 SAISONNALITÉ

Le Coq Sportif propose deux collections de base qui sont Printemps/Été et Automne/Hiver. Ces deux collections génèrent des pics de saisonnalité qui peuvent varier en fonction de la rapidité des prises de commande des clients, ce qui peut influencer de manière significative le chiffre d'affaires.

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

## 5 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

### 5.1 Transactions avec des actionnaires majoritaires

#### 5.1.1 Autres actifs à court terme

KCHF 147 (2017: KCHF 637) concernent un compte courant avec Petrus Finance SA. Le taux d'intérêt est de 1.50% par année. Le produit d'intérêt est de KCHF 5 (2017: KCHF 5).

### 5.2 Transactions avec des sociétés associées

#### 5.2.2 Ventes de marchandises

Sur le premier semestre de 2018, les filiales du Coq Sportif ont vendu pour KCHF 173 (30.06.2017 : KCHF 273) de marchandises à Le Coq Sportif Oceania (Pty) Ltd.

#### 5.2.3 Dividendes

En mars 2018, Airesis SA a reçu un dividende de KCHF 424 de la société Comunus SICAV.

#### 5.2.4 Convention de service

Airesis SA a facturé à Comunus SICAV KCHF 250 (2017: KCHF 264) à titre des prestations administratives et informatiques ainsi qu'à la mise à disposition de locaux aménagés.

## 6 RÉSULTAT PAR ACTION

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

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

En milliers de CHF	01.01. - 30.06.2017	01.01. - 30.06.2018	In thousands of CHF
Résultat net attribuable à Airesis	-4 181	-1 600	Net result attributable to Airesis shareholders
Intérêts non-contrôlant	-463	-40	Non-controlling interests
Résultat net	-4 644	-1 640	Net result
Nombre moyen d'actions en circulation	61 934 260	61 965 593	Weighted average outstanding shares
Résultat net de base par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère (en CHF)	-0.068	-0.026	Basic earnings per share attributable to Airesis shareholders (in CHF)

## 4 SEASONALITY

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

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

## 5 RELATED PARTY TRANSACTIONS

### 5.1 Transactions with majority shareholders

#### 5.1.1 Other short-term assets

KCHF 147 (2017: KCHF 637) relates to a current account with Petrus Finance SA. The annual interest rate is 1.50%. The interest income is KCHF 5 (2017: KCHF 5).

### 5.2 Transactions with associates

#### 5.2.2 Sale of goods

During the first semester of 2018, subsidiaries of Le Coq Sportif sold KCHF 173 (30.06.2017: KCHF 273) of goods to Le Coq Sportif Oceania (Pty) Ltd.

#### 5.2.3 Dividends

In March 2018, Airesis SA received a dividend of KCHF 424 distributed by Comunus SICAV.

#### 5.2.4 Service Level Agreement

Airesis SA invoiced KCHF 250 (2017: KCHF 264) to Comunus SICAV for administrative and IT services as well as the provision of equipped premises.

## 6 EARNINGS PER SHARE

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

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

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

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

En CHF	01.01. – 30.06.2017	01.01. – 30.06.2018	In CHF
Résultat net dilué par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère	-0.068	-0.026	<i>Diluted earnings per share attributable to Airesis shareholders</i>

**6.2 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.

**7 DÉBITEURS**

En milliers de CHF	31.12.17	30.06.18	In thousands of CHF
Débiteurs clients	35 964	36 102	<i>Trade receivables</i>
Provisions pour pertes de valeur sur créances	-4 009	-4 126	<i>Allowance for doubtful receivables</i>
Débiteurs (net)	31 955	31 976	<i>Trade receivables (net)</i>

**7 TRADE RECEIVABLES**

**8 ACTIFS INCORPORELS**

En milliers de CHF	31.12.17	30.06.18	In thousands of CHF
Marque - Le Coq Sportif	21 539	21 315	<i>Brand - Le Coq Sportif</i>
Marque - Movement	3 743	3 635	<i>Brand - Movement</i>
Fonds de commerce	4 547	4 460	<i>Key money</i>
Goodwill	7 288	7 288	<i>Goodwill</i>
Autres actifs incorporels	318	254	<i>Other intangible assets</i>
Actifs incorporels	37 435	36 952	<i>Intangible assets</i>

**8 INTANGIBLE ASSETS**

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

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

Movement brand is amortized over a 20 year period, while the brand Le Coq Sportif as an indefinite useful life. 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 book value of Le Coq Sportif is impacted by the evolution of the Euro compared to the Swiss franc.

**9 EMPRUNTS BANCAIRES**

En milliers de CHF	31.12.17	30.06.18	In thousands of CHF
Emprunts bancaires à court terme	31 827	31 841	<i>Bank overdrafts and short-term debt</i>
Emprunts bancaires à long terme	7 314	6 914	<i>Long-term loans and borrowings</i>
Emprunts bancaires	39 141	38 755	<i>Loans and borrowings</i>

**9 LOANS AND BORROWINGS FROM BANKS**

**10 RÉSULTAT FINANCIER**

En milliers de CHF	01.01. – 30.06.2017	01.01. – 30.06.2018	In thousands of CHF
Charges d'intérêts - Tiers	-857	-1 065	<i>Interest expenses - Third parties</i>
Charges d'intérêts - Parties liées	-18	-20	<i>Interest expenses - Related parties</i>
Charges financières	-875	-1 085	<i>Financial expenses</i>
Produits d'intérêts - Tiers	3	14	<i>Interest incomes - Third parties</i>
Produits d'intérêts - Parties liées	3	6	<i>Interest incomes - Related parties</i>
Produits financiers	6	20	<i>Financial income</i>
Différences de change	995	-155	<i>Foreign exchange differences</i>
Ajustements de la juste valeur des instruments financiers	103	-20	<i>Fair value adjustments of financial instruments</i>
Résultat financier	229	-1 240	<i>Financial result</i>

**10 FINANCIAL RESULT**

## 11 SECTEURS OPÉRATIONNELS

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

## 11 OPERATIONAL SEGMENTS

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

## 01.01. – 30.06.2018

En milliers de CHF	Le Coq Sportif	Movement	Corporate & autres Corporate & others	Sous total Subtotal	Eliminations Eliminations	Total	In thousands of CHF
Ventes	65 537	1 683	1 055	68 276	-752	67 524	Revenue from sales
Revenus de licences	1 916	-	-	1 916	-	1 916	Revenue from licenses
Revenus totaux	67 453	1 683	1 055	70 192	-752	69 440	Total revenue
Résultat avant impôts	1 187	-1 831	-561	-1 206	-	-1 206	EBT
Moment de la reconnaissance des revenus :							Timing of revenue recognition:
À une date donnée	65 537	1 683	1 055	68 276	-752	67 524	At a point in time
En continu dans le temps	1 916	-	-	1 916	-	1 916	Over time
Actifs totaux au 30.06.2018	121 168	18 643	5 676	145 487	-8 581	136 906	Total assets as of 30.06.2018

## 01.01. – 30.06.2017

En milliers de CHF	Le Coq Sportif	Movement	Corporate & autres Corporate & others	Sous total Subtotal	Eliminations Eliminations	Total	In thousands of CHF
Ventes	59 574	1 325	790	61 689	-469	61 220	Revenue from sales
Revenus de licences	2 202	-	-	2 202	-	2 202	Revenue from licenses
Revenus totaux	61 776	1 325	790	63 891	-469	63 422	Total revenue
Résultat avant impôts	-1 287	-1 942	-1 622	-4 851	-	-4 851	EBT
Moment de la reconnaissance des revenus :							Timing of revenue recognition:
À une date donnée	59 574	1 325	790	61 689	-469	61 220	At a point in time
En continu dans le temps	2 202	-	-	2 202	-	2 202	Over time
Actifs totaux au 31.12.2017	120 995	20 072	10 443	151 510	-9 314	142 196	Total assets as of 31.12.2017

## 12 INSTRUMENTS FINANCIERS

Le tableau ci-dessous présente les 3 niveaux de hiérarchie de valorisation des instruments financiers évalués à la juste valeur au 30 juin 2018. Pour des informations supplémentaires sur les niveaux et méthodes, se référer à la note 2.6.5 des états financiers 2017.

En milliers de CHF	31.12.2017				30.06.2018				In thousands of CHF
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	
Actifs									Assets
Autres actifs courants	-	-	-	-	-	53	-	53	Other current assets
Passifs									Liabilities
Autres dettes à court terme	-	547	-	547	-	-	-	-	Other short-term liabilities
Autres dettes à long terme	-	172	-	172	-	189	-	189	Other long-term liabilities

Lors du premier semestre 2018, il n'y a pas eu de changements de techniques de valorisation, ni de transferts significatifs d'un niveau de hiérarchie à un autre ainsi que de transactions associées avec le niveau 3.

## 12 FINANCIAL INSTRUMENTS

The table below illustrates the three hierarchical levels for valuing financial instruments carried at fair value as of June 30<sup>th</sup>, 2018. Additional information is provided in the note 2.6.5 of the 2017 financial statements.

During the first six-month period ended June 30, 2018, there were no changes in the valuation techniques, no significant transfer from one level to the other nor transactions associated with level 3 financial instruments.

## 13 ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE DES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS CONSOLIDÉS

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

### 13.1 Évènements postérieurs à la période de reporting ne donnant pas lieu à des ajustements

Le Coq Sportif et l'un de ses anciens fournisseurs sont parvenus à un accord à l'amiable portant sur la qualité et la tarification de marchandise. L'accord a été conclu entre la fin de la période de reporting et la date de l'autorisation de publication des états financiers. Au 30 juin 2018, la dette est présentée dans les engagements à long terme pour un montant de MCHF 14.2. Cet accord n'impacte pas négativement la situation patrimonial d'Airesis et est couvert par une clause de confidentialité.

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

Le Coq Sportif and a former supplier reached an agreement regarding quality and pricing issues. The agreement was entered into between the end of the reporting period and the date on which the financial statements were authorized for issue. As at 30 June 2018, the debt is presented in long-term liabilities for an amount of CHF 14.2 million. This agreement does not have a negative impact on Airesis' net assets and is covered by a confidentiality clause.

**Contact**

Airesis

Chemin du Pierrier 1

CH - 1815 Clarens / Montreux

T + 41 (0) 21 989 82 50

F + 41 (0) 21 989 82 59

[www.airesis.com](http://www.airesis.com) / [investors.relations@airesis.com](mailto:investors.relations@airesis.com)