

airesia

Rapport de Gestion Intermédiaire

au 30 juin 2013

TABLE DES MATIÈRES

MESSAGE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	3
CHIFFRES CLÉS	4
AIREIS	4
FAITS MARQUANTS	7
LE COQ SPORTIF	7
BOARDS & MORE	11
ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS CONSOLIDÉS ET ANNEXES	15

MESSAGE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

La morosité économique continue dans nos principaux marchés que sont la France, l'Italie et l'Espagne. De plus, les circonstances météorologiques de cette année 2013 ont laissé le printemps sous la pluie et le froid. Ces éléments n'ont donc pas eu d'effets stimulants sur l'état d'esprit des consommateurs. Et nous le ressentons. Si Boards & More continue d'afficher une croissance notable de 11%, Le Coq Sportif marque un coup de frein et présente une baisse de son chiffre d'affaires de 14%. Cela a bien sûr un effet adverse sur les résultats de notre société.

Des succès à remarquer

L'évolution positive de Boards & More et de toutes ses marques ainsi que le succès et la croissance très significative, à raison de 37%, de la vente des produits textiles du Coq Sportif, démontrant l'acceptation du public, en particulier dans nos propres flagship stores, de ces produits essentiels pour notre futur. Ce sont là des satisfactions importantes et des solides bases de progrès.

Cependant Le Coq Sportif a vu ses ventes de chaussures peiner, fruit de ce que nous avons mentionné plus haut. Quelques collections n'ont pas atteint nos espérances dans certains marchés et cela a tout de suite un effet sur nos résultats.

Néanmoins nous avons au Coq Sportif quelques milestones qui marquent positivement ce premier semestre de 2013.

Nous avons ouvert un premier flagship store du Coq Sportif à Londres, dans le quartier branché de Covent Garden. Cet investissement devrait être la pierre angulaire de notre re-pénétration du marché britannique.

Nous avons eu une présence remarquable à la 100^{ème} édition du Tour de France avec un maillot spécial pour marquer le départ en Corse de la plus importante compétition cycliste du monde.

Et quant à l'organisation, le Conseil d'administration du Coq Sportif a nommé en qualité de CEO M. Frank Heissat. M. Heissat présente un curriculum de haute qualité avec une expérience internationale importante et couronnée de succès au sein de diverses marques de sport hautement reconnues. Cette nomination met un terme à l'intérim qu'a exercé avec grande réussite M. Marc-Henri Beausire qui a été le moteur de la relance et de la réorganisation du Coq Sportif, reconnaissant la valeur de cette marque iconique et la remettant en scène internationalement. M. Beausire reste Président du Conseil d'administration du Coq Sportif.

Les chiffres insatisfaisants

Lors du premier semestre 2013, Le Coq sportif a réalisé 50.8 millions d'euros de chiffre d'affaires, une baisse de 14% par rapport au premier semestre de l'année passée ; Boards & More a atteint 22.1 millions d'euros, une croissance de 11%. L'ensemble de ces deux participations montre donc une baisse de chiffre d'affaires de 8%.

L'EBITDA consolidé se monte à 1.6 million de francs, soutenu par Boards & More qui maintient sa profitabilité à 1.2 million d'euros. Le Coq Sportif, présentant un EBITDA proche de l'équilibre, ne réalise pas une performance satisfaisante.

Perspectives

Certes, l'exercice 2013 reste une année de grands défis avec des résultats très probablement en deçà de nos attentes. Néanmoins, nous avons pleine confiance dans les fondamentaux de nos marques. Le potentiel du Coq Sportif est là et est démontré. Cette marque a devant elle une croissance et un succès de grande dimension. A nous de savoir les construire.

Nous vous remercions de votre soutien,

Votre Conseil d'administration

CHIFFRES CLÉS

Chiffres clés (Chiffres non audités)		1.1 - 30.6.2012	1.1 - 30.6.2013	Evolution
Taux de change EUR/CHF		1.2049	1.2264	2%
Revenus Le Coq Sportif	EUR	59 298	50 750	-14%
Revenus Boards & More	EUR	19 960	22 131	11%
Revenus des participations	EUR	79 258	72 881	-8%
Revenus totaux consolidés	CHF	95 558	89 411	-6%
Résultat avant impôts et frais financiers (EBIT) Le Coq Sportif	EUR	2 582	-1 211	-147%
Résultat avant impôts et frais financiers (EBIT) Boards & More	EUR	1 121	934	-17%
Résultat avant impôts et frais financiers (EBIT) des participations	EUR	3 703	-277	
Résultat avant impôts et frais financiers (EBIT) des participations	CHF	4 462	-339	
Résultat avant impôts et frais financiers (EBIT) Corporate & autres	CHF	-659	-28	
Résultat avant impôts et frais financiers (EBIT) consolidé	CHF	3 803	-367	
Compte de résultat - Chiffres consolidés en milliers de CHF				
		1.1 - 30.6.2012	1.1 - 30.6.2013	
Revenus totaux consolidés		95 558	89 411	
Résultat opérationnel (EBITDA)		5 285	1 610	
Résultat avant impôts et frais financiers (EBIT) consolidé		3 803	-367	
Résultat avant impôts (EBT) consolidé		2 247	-1 307	
Résultat net consolidé		1 477	-2 361	
Résultat net, attribuable aux actionnaires de la société mère		1 056	-1 315	
Bilan - Chiffres consolidés en milliers de CHF				
		31.12.2012	30.06.2013	
Actifs courants		96 316	98 606	
Fonds étrangers courants		71 607	77 770	
Actifs non courants		53 903	54 278	
Fonds étrangers non courants		17 004	14 401	
Fonds propres, attribuables aux actionnaires de la société mère		42 151	41 887	
Participations majoritaires - Taux de détention				
		31.12.2012	30.06.2013	
Le Coq Sportif		69%	69%	
Boards & More		100%	100%	

AIRESIS SA

STRATÉGIE D'AIRESIS ET SECTEURS OPÉRATIONNELS

Airesis est une holding d'investissement. Durant son histoire, les investissements principaux d'Airesis ont été concentrés dans l'immobilier et les marques. Sans être fermée à d'autres opportunités, Airesis investit principalement dans ces domaines d'activité où sa propre expérience et son savoir sont une source de confiance. Dans l'immobilier, Airesis trouve une base de stabilité et de revenus continus, néanmoins, Airesis n'a pas d'investissement dans ce domaine en ce moment. 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.



PARTICIPATIONS



LE COQ SPORTIF

Dans un contexte économique toujours difficile sur ses marchés les plus importants, qui sont la France, l'Italie et l'Espagne, Le Coq Sportif réalise un chiffre d'affaires à fin juin 2013 de EUR 50.8 millions, en recul de 14% par rapport au premier semestre 2012. Les conditions météorologiques peu favorables sur le début de l'année ont incité les consommateurs à reporter leurs achats de printemps et à attendre les soldes du mois de juillet. Cette situation est confirmée par les enquêtes de la Banque de France qui annoncent une activité des magasins de sports et loisirs en net retrait sur le premier semestre 2013.

Cette situation implique une modification de la saisonnalité puisque le retard de la collection printemps/été 2013 a entraîné également un décalage sur les livraisons de la saison automne/hiver 2013, que nous espérons partiellement rattraper sur le deuxième semestre.

Le chiffre d'affaires ne poursuit pas sa croissance historique sur cet exercice 2013 et la chaussure est la catégorie de produits la plus fortement touchée.

Toutefois, le développement à l'international poursuit sa belle progression et affiche une croissance de 15%. Le textile, autre axe prioritaire de développement, montre lui aussi, sur la collection printemps/été 2013, une progression réjouissante de 37% en comparaison avec la collection printemps/été 2012.

L'évolution des canaux de distribution, la progression du textile ainsi que les coûts d'achats mettent la marge sous pression mais suit une évolution naturelle en s'établissant à 44.9%.

Les dépenses opérationnelles ont été maîtrisées pour les adapter à l'évolution du volume d'activité. Elles diminuent ainsi de 8% sur le premier semestre 2013.

Le Coq Sportif a ouvert son premier concept store au cœur des terres anglo-saxonnes, début 2013, dans le quartier de Covent Garden à Londres. La capitale anglaise, qui compte environ 8.2 millions d'habitants, accueille en plus environ 25 millions de visiteurs du monde entier par an. Cette vitrine exceptionnelle pour le savoir-faire du Coq Sportif permet d'accroître la visibilité de la marque et de renforcer sa position. Le Coq Sportif possède maintenant un « flagship store » dans chacune de ses filiales.

Le poste impôts est impacté à nouveau par des impôts à la source avérés non récupérables, dont une partie est générée par l'activité dans certains pays d'Amérique Latine.

Une partie du chiffre d'affaires pourrait être rattrapée sur le deuxième semestre. La croissance continue des ventes de textile indique que les ambitions du Coq Sportif restent atteignables à moyen terme et la réduction des coûts montre la flexibilité et l'efficacité de l'organisation.

Le Coq Sportif (en milliers d'EUR)	1.1 – 30.6.2012	1.1 – 30.6.2013	Evolution
(Chiffres non audités)			
Revenus totaux	59 298	50 750	-14%
Marge	28 343	22 766	-20%
Marge en % des revenus totaux	48%	45%	
Dépenses opérationnelles	-24 765	-22 699	-8%
Résultat opérationnel (EBITDA)	3 578	67	-98%
Résultat avant impôts et frais financiers (EBIT)	2 582	-1 211	
Résultat avant impôts (EBT)	1 393	-1 986	
Résultat net	878	-2 783	

LE COQ SPORTIF CÉLÈBRE LE 100^{ÈME} TOUR DE FRANCE

LE COQ SPORTIF S'INSTALLE CHEZ HARRODS

Du 12 juin au 7 juillet 2013, Le Coq Sportif a présenté un corner chez Harrods, et ce un mois à peine après l'ouverture de son premier flagship à Londres.

Cet espace de 35m² situé au département sport de cette grande institution londonienne, fut l'occasion de célébrer la 100^{ème} édition du Tour de France, course mythique dont Le Coq Sportif est partenaire officiel.

Le Coq Sportif a présenté ses différentes lignes liées au cyclisme : les maillots officiels et les reproductions des quatre maillots distinctifs (jaune, à pois, vert et blanc) ; la ligne lifestyle « grande boucle » ; la collection « nuit noire », disponible en édition limitée (100 pièces). Les produits ont été mis en valeur par des photos de cyclistes, des illustrations de routes de montagne, plongeant les visiteurs dans l'univers du Coq Sportif et du Tour de France.



LE MAILLOT JAUNE ÉDITION 2013 ET LE MAILLOT « NUIT NOIRE »



Le Coq Sportif, partenaire et équipementier du Tour de France a créé un maillot unique pour la 100^{ème} édition du Tour de France. Symbole de la plus grande course cycliste au monde, le maillot 2013 est sublimé d'une « Tête de Maure » corse, visible en transparence sur le corps du maillot. Une première, en hommage à l'île de beauté qui a accueilli le départ de cette édition. Le Coq Sportif donne ainsi au maillot jaune une nouvelle dimension.

Afin de célébrer ce centenaire, Le Coq Sportif a aussi créé une édition limitée intitulée « nuit noire ». Ce maillot est une réinterprétation unique du maillot jaune, en noir. C'est une création originale, laissant entrevoir également la « Tête de Maure » : Le Coq Sportif enchante le code vestimentaire des gentlemen cyclistes.



LÉGITIMITÉ DU COQ SPORTIF DANS LA CHAUSSURE

LE COQ SPORTIF ET LA LIGNE ARTHUR ASHE CRAFTED CLAY

Le Coq Sportif a créé une ligne Arthur Ashe en hommage à ce grand champion. Arthur Ashe a débuté sa carrière en 1960 et fut le premier joueur afro-américain sélectionné en équipe américaine de Coupe Davis. La collection Arthur Ashe, en édition limitée, se décline en quatre pièces épurées et signées: la reproduction des chaussures originales d'Arthur Ashe, un polo, cardigan et veste zippée édités en 83 exemplaires chacune. Association unique de l'authentique chic, la chaussure présente en relief et profondeur la réplique de la signature du champion.



LE COQ SPORTIF AUX ORIGINES DU RETRO RUNNING



La chaussure de tennis ou « sneaker » est tombée dans le domaine public de la mode. Courir est le sport le plus démocratique et la chaussure de tennis fait partie de la culture européenne. Dans les années 80, Le Coq Sportif fut à l'avant-garde de cette tendance avec un modèle particulier : « Eclat ».

Pour le bonheur des nostalgiques et des collectionneurs, Le Coq Sportif réédite la chaussure Eclat 89, sortie pour la première fois en 1985. Conservant les qualités qui font son charme, l'épaisse semelle est surmontée d'un renfort de talon en plastique imprimé « Le Coq Sportif ».



BOARDS & MORE

Boards & More continue d'afficher une belle croissance de 11% par rapport au premier semestre de l'année antérieure, passant de EUR 20.0 millions à EUR 22.1 millions de chiffre d'affaires. Sur le premier semestre de l'année, les performances individuelles des marques, North Kiteboarding, Fanatic et ION sont toutes supérieures au même semestre en 2012.

ION et Fanatic se distinguent avec des revenus en hausse de 24% pour ION et de 20% pour Fanatic.

ION bike poursuit son lancement avec succès. Pour sa première saison, ION bike a réussi à séduire et permet d'être confiant quant à l'évolution future de ce segment.

North Kiteboarding, la marque la plus forte du groupe, affiche toujours des revenus en hausse de 9%.

La croissance du chiffre d'affaires permet à la marge brute d'augmenter de 6%. En pourcentage des revenus, la marge se situe à 43% du fait de l'évolution de la proportion des marques dans le chiffre d'affaires, la pression sur les prix de revient et les effets de change.

Les frais opérationnels augmentent de 9%, en raison de l'évolution du volume d'activité, des efforts marketing et des ressources humaines nécessaires pour soutenir les nouveaux segments, notamment ION Bike et Fanatic SUP.

Dans un marché difficile, la croissance de Boards & More est une reconnaissance de la qualité des produits et de l'organisation. Boards & More a réussi à se renouveler grâce aux lancements de nouveaux produits, à la pénétration de nouveaux marchés et à la recherche nouvelles technologies, assurant ainsi sa pérennité.

Boards & More (en milliers d'EUR)	1.1 – 30.6.2012	1.1 – 30.6.2013	Evolution
(Chiffres non audités)			
Revenus totaux	19 960	22 131	11%
Marge	8 882	9 415	6%
Marge en % des revenus totaux	44%	43%	
Dépenses opérationnelles	-7 553	-8 208	9%
Résultat opérationnel (EBITDA)	1 329	1 207	-9%
Résultat avant impôts et frais financiers (EBIT)	1 121	934	-17%
Résultat avant impôts (EBT)	995	984	-1%
Résultat net	927	957	3%

LES MARQUES BOARDS & MORE DEVELOPPENT DE NOUVEAUX CONCEPTS

NORTH KITEBOARDING DÉVELOPPE UN NOUVEAU CONCEPT DE KITE

Pour les produits de la génération 2014, North Kiteboarding a développé un tout nouveau concept de kite, le DICE. Ce kite à trois volets et quatre lignes est la parfaite combinaison pour répondre aux besoins de deux segments différents dans ce sport : le freestyle et le kite sur vagues.

Des légendes et des champions du monde de ce sport, tels que Tom Court et Airton Cozzolino pratiquent déjà avec ce type de kite et sont les ambassadeurs de ce nouveau concept. Ceci représente un pas vers le futur pour le monde du kiteboarding, et pour North Kiteboarding, une nouvelle pièce contribuant à la réussite de la marque.



VOILE ULTRA LÉGÈRE ADAPTÉE AU FREESTYLE

North-Sails Windsurf s'adapte constamment au marché et aux attentes des véliplanchistes. En lançant « IDOL », NSW sort une voile plus légère et radicale, utilisée par le professionnel et champion du monde de freestyle Gollito Estredo. Avec ce produit, NSW crée la plus sophistiquée et la plus extrême voile freestyle jamais créée par la marque. Les matériaux utilisés pour la voile elle-même sont deux fois plus légers que les conventionnelles, rendant le tout plus léger et le sport plus accessible.

FANATIC - SUP EN MODE CROISIÈRE

La planche Fly Air de Fanatic est la planche gonflable fun de Fanatic.

Les modèles Fly Air Around, Touring, Race & Premium conviennent à tout type de glisse, sont légers et faciles à transporter. Ces planches sont fabriquées avec les meilleurs matériaux du marché et la technologie « stringer » pour une plus longue durabilité, un meilleur poids et prix.



ION A LA POINTE DE NOUVELLES TECHNOLOGIES

ION - NEXKIN NEOPRENE TECHNOLOGIE

ION est une des marques leader dans les sports nautiques. Un de ses produits révolutionnaires est la combinaison néoprène NEXKIN.

Cette innovation permet une fusion parfaite de la peau avec le néoprène double couche. La technologie combine les effets d'une combinaison néoprène classique, chaleur et protection contre le vent, avec le confort et la durabilité du double néoprène.

Uniquement ION et Patagonia possèdent les droits exclusifs sur la technologie Nexkin, en attente de brevet. De fait, ION est la seule marque sur son marché à pouvoir fournir aux consommateurs une combinaison de cette qualité et parfaite pour toutes les occasions.



ION BIKE - LE T-SHIRT STATIC GAGNE UN PRIX SUR L'INNOVATION

Le t-shirt ION bike STATIC ressemble à un t-shirt tout ce qu'il y a de plus ordinaire, mais il est bien plus que ça.

En gagnant le prix « design & innovation 2013 » ce t-shirt à manches courtes démontre qu'il est agréable à porter et permet une grande sensation de confort comme le coton classique. Il est constitué de matériaux "drirelease®" très doux, permettant de sécher quatre fois plus vite que les t-shirt ordinaires.



Ce t-shirt possède des caractéristiques particulières pour les cyclistes, tels qu'un tissu nettoyant pour les lunettes de vue et soleil, ainsi qu'une pochette pratique au bras pour les forfaits. Ce t-shirt résiste au boulochage et possède également la technologie « quick & dry sanitized® » pour les aisselles, qui permet de diminuer et neutraliser les odeurs (freshGuard) sous les bras.

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS CONSOLIDÉS

Non audités

BILAN CONDENSE CONSOLIDE (NON AUDITE)

En milliers de CHF	Note	31.12.2012	30.06.2013
ACTIFS			
Actifs courants	8	96 316	98 606
Actifs non courants	9	53 903	54 278
Total des actifs		150 219	152 884
PASSIFS			
Fonds étrangers courants	10	71 607	77 770
Fonds étrangers non courants	10	17 004	14 401
Total des fonds étrangers		88 611	92 171
Fonds propres attribuables aux actionnaires de la société-mère		42 151	41 887
Intérêts non-contrôlant		19 457	18 826
Total des fonds propres		61 608	60 713
Total des passifs		150 219	152 884

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

COMPTE DE RESULTAT CONDENSE CONSOLIDE (NON AUDITE)

En milliers de CHF	Note	01.01. - 30.06.2012	01.01. - 30.06.2013
Revenus totaux		95 558	89 411
Achats des marchandises et des services		-50 646	-49 914
Charges opérationnelles courantes		-39 120	-36 765
Autres produits		114	16
Autres charges		-580	-887
Quote-part dans les résultats des sociétés associées		-41	-251
Résultat opérationnel avant amortissements et ajustements de valeur		5 285	1 610
Amortissements et ajustements de valeur		-1 482	-1 977
Résultat opérationnel		3 803	-367
Produits financiers	11	755	521
Charges financières	11	-2 311	-1 461
Résultat avant impôts		2 247	-1 307
Impôts		-770	-1 054
Résultat net		1 477	-2 361
Attribuable aux			
actionnaires de la société-mère		1 056	-1 315
intérêts non-contrôlant		421	-1 046
En CHF	Note	01.01. - 30.06.2012	01.01. - 30.06.2013
Résultat net de base par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère	7	0.019	-0.024
Résultat net dilué par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère	7	0.016	-0.024

ÉTAT DU RESULTAT GLOBAL (NON AUDITE)

En milliers de CHF		01.01. - 30.06.2012	01.01. - 30.06.2013
Résultat net		1 477	-2 361
Ajustements à la juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie		541	529
Impact fiscal sur ajust. à la juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie		-181	-177
Effet de change sur instruments de couverture des flux de trésorerie		-8	-6
Quote-part des autres éléments du résultat global des sociétés associées		-	-19
Différences de change comptabilisées dans les fonds propres		-745	1 096
Autres éléments du résultat global, ultérieurement recyclables au compte de résultat		-393	1 423
Résultat global de la période, net d'impôts		1 084	-938
Attribuable aux			
actionnaires de la société-mère		756	-280
intérêts non-contrôlant		328	-658

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONDENSE CONSOLIDE (NON AUDITE)

En milliers de CHF	01.01. - 30.06.2012	01.01. - 30.06.2013
Flux de trésorerie consacrés à des activités opérationnelles	-2 727	-610
Flux de trésorerie consacrés à des activités d'investissement	-5 917	-2 029
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	8 946	4 321
Effet net des écarts de conversion sur les liquidités	-29	33
Variation des liquidités	273	1 715
Liquidités et équivalents au 1 janvier	3 497	1 885
Liquidités et équivalents au 30 juin	3 770	3 600
Variation des liquidités	273	1 715

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉ (NON AUDITÉ)

En milliers de CHF	Société-mère					Total	Intérêts non-contrôlant	Total des fonds propres
	Capital actions	Agio	Autres réserves	Actions propres	Résultat au bilan			
Au 31 décembre 2011	13 699	57 013	4 435	-7	-37 166	37 974	18 676	56 650
Résultat 01.01. - 30.06.2012					1 056	1 056	421	1 477
Autres éléments du résultat global de la période			242		-542	-300	-93	-393
Résultat global de la période, net d'impôts	-	-	242	-	514	756	328	1 084
Achat d'actions propres				-48		-48		-48
Vente d'actions propres				44	-	44		44
Paiements fondés sur des actions/instr. de cap. propres					-50	-50	70	20
Au 30 juin 2012	13 699	57 013	4 677	-11	-36 702	38 676	19 074	57 750
Au 31 décembre 2012	13 699	57 013	3 771	-12	-32 320	42 151	19 457	61 608
Résultat 01.01. - 30.06.2013					-1 315	-1 315	-1 046	-2 361
Autres éléments du résultat global de la période			237		798	1 035	388	1 423
Résultat global de la période, net d'impôts	-	-	237	-	-517	-280	-658	-938
Paiements fondés sur des actions/instr. de cap. propres					15	15	6	21
Augmentation de capital de LCS Holding						-	18	18
Variation des intérêts non-contrôlant					1	1	3	4
Au 30 juin 2013	13 699	57 013	4 008	-12	-32 821	41 887	18 826	60 713

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONDENSES CONSOLIDES

Non audités

1 INFORMATION SUR LA SOCIETE

Le Conseil d'administration a approuvé le 26 août 2013 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. Le portefeuille de participations se concentre sur Le Coq Sportif et Boards & More. Ces deux groupes possèdent ou gèrent les marques Le Coq Sportif, North Kiteboarding, North Sails Windsurf, Fanatic et ION. Les titres de la holding sont cotés sur le marché principal de la SIX Swiss Exchange (bourse suisse).

1.2 Boards & More

Boards & More est un groupe actif dans le kitesurf et la planche à voile à travers les marques North Kiteboarding, North Sails Windsurf, Fanatic et ION.

1.3 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 a enregistré une forte croissance de son chiffre d'affaires et de son résultat opérationnel.

2 PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

2.1 Généralités

Les comptes consolidés annuels 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 (IFRIC).

Les états financiers intermédiaires condensés consolidés ont été préparés conformément aux normes comptables internationales IAS 34 – Information Financière Intermédiaire.

Les états financiers intermédiaires condensés consolidés ont été établis selon le principe de la valeur historique, exception faite des éléments devant être présentés à la juste valeur.

2.2 Modification des principes comptables

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 2012, à l'exception des changements mentionnés ci-dessous :

- Amendements IAS 19 – Avantages du personnel
 - remplacement du rendement attendu des actifs des régimes et des coûts financiers de l'obligation au titre des prestations définies par une composante d'intérêt net unique calculée en appliquant le taux d'actualisation à l'actif ou au passif net au titre des prestations définies;
 - les coûts des services passés sont comptabilisés pendant la période d'un changement de régime et les avantages non acquis ne sont plus étalés sur une période future jusqu'à ce qu'ils deviennent acquis.
- Amendements IFRS 7 – Informations sur les compensations entre actifs et passifs financiers.
- IFRS 10 – États financiers consolidés. Cette norme introduit un nouveau modèle unique de contrôle comme base pour la consolidation, applicable à toutes les entités détenues. Elle introduit également une définition modifiée du contrôle.
- IFRS 11 – Partenariat. Cette norme établit les principes à appliquer au reporting financier par les parties à un accord conjoint. Elle affectera la comptabilité pour les sociétés consolidées sur lesquelles Airesis exerce un contrôle conjoint avec des partenaires. La méthode d'intégration proportionnelle sera remplacée par la méthode de la mise en équivalence. Cette modification affectera presque tous les postes des états financiers, entraînant une diminution des revenus et des charges, des actifs et des fonds étrangers. Le bénéfice pour la période et les fonds propres resteront toutefois inchangés.
- IFRS 12 – Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités. Cette norme regroupe, renforce et remplace les exigences applicables aux informations devant être fournies sur les filiales, les accords conjoints, les entreprises associées et les entités structurées non consolidées. Airesis modifiera en conséquence les informations communiquées.
- IFRS 13 – Évaluation à la juste valeur. Cette norme s'applique aux IFRS qui exigent ou permettent une évaluation de la juste valeur. Elle donne une définition de la juste valeur, présente dans une norme IFRS unique un cadre pour l'évaluation de la juste valeur et exige la communication d'informations sur l'évaluation de la juste valeur.
- Amendement IAS 28 – Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises.

3 PRINCIPAUX TAUX DE CHANGE

Les taux de change suivants ont été utilisés :

	Date de clôture Au 31 décembre 2012	Taux de change moyen 01.01. - 30.06.2012	Date de clôture Au 30 juin 2013	Taux de change moyen 01.01. - 30.06.2013
EUR / CHF	1.2075	1.2049	1.2292	1.2264
USD / CHF	0.9136	0.9288	0.9449	0.9343

4 SAISONNALITE

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.

5 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

5.1 Transactions avec des actionnaires majoritaires

5.1.1 Autres dettes à court terme

KCHF 555 (31.12.2012 : KCHF 451) concernent un compte courant avec Petrus Finance SA. Ce compte courant porte un intérêt moyen de 1.50% et est exigible en tout temps.

5.2 Transactions avec des sociétés associées

5.2.1 Ventes de marchandises

Sur le premier semestre de 2013, les filiales du Coq Sportif ont vendu pour KCHF 1 634 (30.06.2012 : KCHF 1 257) de marchandises à Le Coq Sportif Oceania (Pty) Ltd et UMYAMA NKUKHU SPORTWEAR (Pty) Ltd.

5.2.2 Prêts à court terme

Un prêt subordonné, octroyé en 2013, à Comonus SICAV portant un intérêt de 1.57% (LIBOR CHF 6M + 150 bps) et exigible en tout temps se monte à KCHF 422. Le produit d'intérêt est de KCHF 2.

6 PAIEMENTS FONDES SUR DES ACTIONS OU DES INSTRUMENTS DE CAPITAUX PROPRES

Les informations détaillées relatives aux plans existants ne sont pas incluses dans les comptes intermédiaires car aucun changement n'a été apporté à ces plans.

Une lettre d'engagement signée avec un nouveau membre de la direction du Coq Sportif fait mention d'un plan de paiement fondé sur des actions du Coq Sportif. La détermination des dispositions finales, la signature du contrat, ainsi que l'émission des ABSA (actions avec bons de souscription d'actions) se fera dans le courant du deuxième semestre 2013. Ce nouveau plan sera structuré en deux parties. La première partie composée de 2 200 ABSA (actions avec bons de souscription attachés qui donnent le droit de souscrire 44 000 actions du Coq Sportif au prix d'exercice de EUR 17.00) seront acquises par le nouveau membre de la direction au prix de EUR 85.00 l'unité. L'exercice est lié à la présence dans l'entreprise sur une période de 5 ans. La deuxième partie composée de 3 333 ABSA (actions avec bons de souscription attachés qui donnent le droit de souscrire 66 660 actions au prix d'exercice de EUR 17.00) seront acquises par le nouveau membre de la direction au prix de EUR 51.00 l'unité. L'exercice est lié à la présence dans l'entreprise sur une période de 5 ans ainsi qu'à l'atteinte de certains niveaux de valorisation du Coq Sportif déterminés lors de la cession de la majorité par Airesis.

7 RESULTAT PAR ACTION

7.1 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. - 30.06.2012	01.01. - 30.06.2013
Résultat net attribuable à Airesis	1 056	-1 315
Intérêts non-contrôlant	421	-1 046
Résultat net	1 477	-2 361
Nombre moyen d'actions en circulation	54 787 051	54 786 837
Résultat net de base par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère (en CHF)	0.019	-0.024

7.2 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	01.01. - 30.06.2012	01.01. - 30.06.2013
Résultat net attribuable à Airesis	1 056	-1 315
Dilution selon les plans en faveur du management, du personnel et sponsoring	-157	-
Résultat attribuable aux actionnaires de la société-mère ajusté de l'effet dilutif	899	-1 315

	01.01. - 30.06.2012	01.01. - 30.06.2013
Nombre moyen d'actions en circulation	54 787 051	54 786 837

En CHF	01.01. - 30.06.2012	01.01. - 30.06.2013
Résultat net dilué par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère	0.016	-0.024

8 DEBITEURS

En milliers de CHF	31.12.2012	30.06.2013
Débiteurs clients	46 328	49 827
Provisions pour pertes de valeur sur créances	-2 420	-3 168
Débiteurs (net)	43 908	46 659

9 ACTIFS INCORPORELS

En milliers de CHF	31.12.2012	30.06.2013
Marques	24 866	25 266
Fonds de commerce	7 890	8 098
Droits de distribution	4 314	3 951
Autres actifs incorporels	1 101	944
Actifs incorporels	38 171	38 259

10 EMPRUNTS BANCAIRES

En milliers de CHF	31.12.2012	30.06.2013
Emprunts bancaires à court terme	32 638	39 533
Emprunts bancaires à long terme	9 149	6 370
Emprunts bancaires	41 787	45 903

11 RESULTAT FINANCIER

En milliers de CHF	01.01. - 30.06.2012	01.01. - 30.06.2013
Tiers	-1 289	-947
Parties liées	-1	-4
Charges financières	-1 290	-951
Tiers	33	23
Parties liées	48	45
Produits financiers	81	68
Gains de change	674	422
Pertes de change	-1 021	-510
Résultat sur les différences de change	-347	-88
Ajustements de juste valeur d'instruments financiers	-	31
Résultat financier	-1 556	-940

12 SECTEURS OPERATIONNELS

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 Conseil d'administration 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.

En milliers de CHF	01.01. - 30.06.2013					Total
	Boards & More	Le Coq Sportif	Corporate & autres	Sous Total	Eliminations	
Revenus totaux	27 141	62 240	1 838	91 219	-1 808	89 411
Résultat avant impôts	1 206	-2 435	-78	-1 307	-	-1 307
Actifs totaux au 30.06.2013	30 724	116 644	22 918	170 286	-17 402	152 884

En milliers de CHF	01.01. - 30.06.2012					Total
	Boards & More	Le Coq Sportif	Corporate & autres	Sous Total	Eliminations	
Revenus totaux	24 049	71 449	1 773	97 271	-1 713	95 558
Résultat avant impôts	1 197	1 680	-630	2 247	-	2 247
Actifs totaux au 31.12.2012	30 017	115 221	22 649	167 887	-17 668	150 219

13 INSTRUMENTS FINANCIERS

Le tableau ci-dessous présente les 3 niveaux de hiérarchie de valorisation des instruments financiers évalués à la juste valeur au 30 juin 2013. Les instructions de transition de l'IFRS 13 n'imposent pas la présentation d'information comparative lors de l'adoption initiale. Pour des informations supplémentaires sur les niveaux et méthodes, se référer à la note 2.6.5 des états financiers 2012.

En milliers de CHF	30.06.2013			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Actifs				
Autres actifs courants	-	159	-	159
Passifs				
Autres dettes à court terme	-	221	-	221

Lors du premier semestre 2013, il n'y a pas eu de changements de techniques de valorisation, ni de transferts significatifs d'un niveau de hiérarchie à un autre ainsi que de transactions associées avec le niveau 3.

14 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS A LA DATE DE CLOTURE DES ETATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS CONSOLIDÉS

Le Conseil d'administration d'Airesis a pris la décision le 24 juin 2013 de procéder à une augmentation de capital de CHF 4 186 000, représentant 2 300 000 nouvelles actions. Le prix de souscription a été fixé à CHF 1.82 par nouvelle action. Le nombre d'actions en circulation sera augmenté de 54 795 000 à 57 095 000 (+4%), et le produit de l'augmentation de capital sera utilisé pour acheter des actions du Coq Sportif détenues par des actionnaires minoritaires d'Airesis. Cette opération permettra à Airesis d'augmenter sa part dans le Coq Sportif qui représente une grande partie de sa valeur.

2013, 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).

