

airesia

Rapport de Gestion Intermédiaire
au 30 juin 2019

Interim Report
30 June 2019

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

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

Au 1er semestre 2019, le groupe réalise à nouveau un résultat opérationnel positif de MCHF 2.3 (S1 2018 : MCHF 1.3), ceci étant en partie dû au renforcement de la marge brute de sa principale participation : Le coq sportif.

La marque tricolore poursuit depuis plusieurs années une stratégie d'implantation d'espaces corners permettant une visibilité accrue de ses produits. De plus, la relocalisation de la production en France et au Portugal, entreprise par l'enseigne, permettra à terme, d'améliorer la qualité de production et de répondre efficacement aux demandes d'approvisionnement. L'augmentation du prix de vente moyen, mais aussi la bonne maîtrise des coûts de production engendrent une amélioration de la marge brute.

Souhaitant accroître sa visibilité dans l'univers du sport professionnel, le coq sportif signe en 2019 de nouveaux partenariats, plus particulièrement dans le football. Dorénavant, la marque sera le nouvel équipementier de l'équipe nationale du Cameroun, du Lausanne Sport (Suisse), de l'ESTAC (France) et du Gimnasia La Plata (Argentine). De plus, l'enseigne habille depuis cette année les danseurs du ballet et de l'Ecole de danse de l'Opéra de Paris.

Le résultat de Movement à fin juin 2019 n'est pas représentatif, l'essentiel du chiffre d'affaires étant réalisé durant le second semestre. Les travaux entrepris sur les produits, la marge et le résultat opérationnel seront visibles en fin d'année 2019.

Le Conseil d'administration

MESSAGE FROM THE BOARD OF DIRECTORS

Dear Shareholders,

In the first half of 2019, the group realize again a positive operating result of MCHF 2.3 (H1 2018: MCHF 1.3), which was partly due to the strengthening of the gross margin of its main participation: Le coq sportif.

For several years, the French brand has been pursuing a strategy of setting up corner shops in order to increase the visibility of its products. In addition, the production relocation to France and Portugal, undertaken by the brand, will improve quality and enable it to meet supply demands effectively. The increase in the average selling price, along with sound control of production costs, led to an improvement in the gross margin.

In order to increase its visibility in the world of professional sport, le coq sportif entered into new partnerships in 2019, most notably in football. Henceforth, the French brand will be the new equipment supplier of the Cameroon national team, the Lausanne Sport (Switzerland), the ESTAC (France) and the Gimnasia La Plata (Argentina). Moreover, since this year, it dresses the dancers and the Ballet school of the Paris Opera.

Movement's result at the end of June 2019 is not representative, as most of the turnover is realized during the second semester. The work undertaken on revenues, margin and EBITDA will be visible at the end of 2019.

The Board of directors

CHIFFRES CLÉS

KEY FIGURES

Détails par participation (en milliers)		1.1 - 30.6.2018	1.1 - 30.6.2019	Details for each participation (in thousands)
(Chiffres non audités)				(Non audited figures)
Revenus le coq sportif (en monnaie locale)	EUR	57 667	58 508	Revenue le coq sportif (in local currency)
Revenus le coq sportif (en CHF)	CHF	67 453	66 068	Revenue le coq sportif (in CHF)
Revenus Groupe Movement	CHF	1 683	1 753	Revenue Movement Group
Revenus Corporate & autres	CHF	1 055	1 141	Revenue Corporate & others
Revenus totaux consolidés	CHF	69 440	68 098	Total consolidated revenue
Résultat net consolidé	CHF	-1 640	-1 875	Net consolidated result
Participations majoritaires (% de détention)		30.06.18	30.06.19	Majority participations (% of capital shareholding)
Le coq sportif		82%	78%	Le coq sportif
Groupe Movement		92%	92%	Movement Group
Taux de change moyen EUR/CHF		1.1697	1.1292	Average currency exchange rate EUR/CHF

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

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

RAPPORT D'ACTIVITÉ

BUSINESS REVIEW

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE 2019

Tous les objets proposés par le Conseil d'administration à l'Assemblée Générale 2019 ont été acceptés avec au moins 97.28% de voix positives.

AIREIS SA HOLDING

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

LE COQ SPORTIF

Depuis l'arrivée d'Airesis en 2005, le coq sportif enregistre une croissance de ses revenus. Sa stratégie porte sur 3 axes qui sont la visibilité de la marque, la réactivité de production et d'approvisionnement ainsi que l'amélioration de la qualité des produits. Pour atteindre ces objectifs, près de 630 points de vente, gérés à la semaine, ont été ouverts, offrant une visibilité croissante à la Marque. De plus, le coq sportif continue à s'impliquer dans le monde du sport professionnel. Ses collaborations avec l'élite sportive française et internationale se poursuivent et lui permettent de gagner en notoriété au travers de ses partenariats. Après son retour dans le cyclisme en 2012, le tennis en 2014, le football en 2015, le rugby en 2016, la F1 en 2018, la marque tricolore intègre pour la première fois l'univers de la danse en dévoilant une collection de tenues de présentation destinées aux danseurs du ballet et de l'Ecole de danse de l'Opéra de Paris.

Répondant aux objectifs de proximité, de réactivité et de qualité, 90% des matériaux utilisés sont produits en France. De plus, la marque poursuit la relocalisation de sa production « chaussure » en France et au Portugal.

Les prochains objectifs consistent à développer les ventes à l'international, à élargir le choix de produits destinés aux femmes, ainsi que celui de la gamme « performance ».

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, le but annoncé étant l'amélioration de la marge. En termes de marché, la distribution sur le territoire français est réalisée en direct depuis 2018. L'enseigne à la pomme est ainsi mieux à même de mettre en valeur sa gamme de produits et reprendra progressivement des parts de marché dans l'Hexagone. Les prochains objectifs tendront à renforcer la position de l'enseigne dans le secteur freeski, à poursuivre son développement commercial en Suisse alémanique ainsi qu'à améliorer ses capacités industrielles de développement et de fabrication de ses propres skis.

GENERAL ASSEMBLY 2019

All Items proposed to the Shareholders Meeting 2019 by the Board of Directors were accepted with at least 97.28% of positive votes.

AIREIS SA HOLDING

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

LE COQ SPORTIF

Since the arrival of Airesis in 2005, the coq sportif has recorded an increase in revenues. Its strategy focuses on 3 axis of development: brand visibility, production and supply responsiveness as well as product quality improvement. To achieve these objectives, nearly 630 points of sales, managed on a weekly basis, were opened, offering increasing visibility to the Brand. In addition, the coq sportif continues to be involved in the world of professional sport. Its collaborations with the French and international sporting elite continue and enables the company to gain notoriety through its partnerships. After its return to cycling in 2012, tennis in 2014, football in 2015, rugby in 2016, F1 in 2018, the tricolour brand is entering the world of dance for the first time by unveiling an apparel collection for the Ballet and the Paris Opera Dance School.

Responding to the objectives of proximity, reactivity and quality, 90% of the materials used are made in France. In addition, the brand continues to relocate its "footwear" production to France and Portugal.

The next objectives are to develop international sales, extend the range of products to women as well as the "performance" line.

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 the coq sportif. The french brand benefits from Movement's distribution network creating a synergy between the companies. The coq sportif corners are currently being introduced on the Swiss market. Movement's product range has been concentrated to have greater impact, with the announced goal of improving margin. In terms of market, distribution on the french territory is now carried out directly since 2018. The company is thus in a better position to showcase its product range and to gradually regain market shares in the hexagon. the next objectives will be to reinforce the brand's position in the freeski sector, pursue its commercial development in German-speaking Switzerland and improve its industrial capacity to develop and manufacture its own skis.



LE COQ SPORTIF

Les investissements consentis par le passé sur la Marque, l'adaptation du modèle commercial ainsi qu'une bonne gestion des coûts d'exploitation permettent de maintenir un résultat opérationnel positif.

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2019 est stable, atteignant MEUR 58.5 (S1 2018 : MEUR 57.7) suite au décalage de commandes au second semestre. Toutefois, l'amélioration de la marge brute à 51.4% (S1 2018 : 48.4%) influe positivement sur le résultat opérationnel du coq sportif malgré la hausse des dépenses opérationnelles qui atteignent MEUR 26.7 (S1 2018 : MEUR 25.2). Cette augmentation fait suite aux nouveaux partenariats visant à accroître la visibilité de la Marque. Le résultat opérationnel (EBITDA) atteint MEUR 3.4 (S1 2018 : MEUR 2.7). Cette augmentation significative est accentuée par l'adoption de la norme comptable IFRS 16 – contrat de location. Cette dernière élimine la distinction entre les contrats de location simple et de financement. Elle entraîne la comptabilisation d'un droit d'utilisation à l'actif et d'une dette de location au passif pour les contrats de location du Groupe. Le compte de résultat reconnaît des amortissements et des charges financières de respectivement MEUR 1.6 et MEUR 0.2 en lieu et place de charges locatives.

Au cours du premier semestre, les efforts ont porté sur plusieurs projets significatifs. La stratégie de proximité et de réactivité au marché a été étendue à la « chaussure », se concrétisant par des produits "Made in France" et "Made in Portugal". Une gamme élargie de produits textiles, en particulier pour les femmes, a été créée. En outre, des modifications visant à rendre le système de commerce électronique plus efficace ont été apportées et permettront une meilleure visibilité des produits en ligne.

En 2019, le coq sportif accueille Mirabaud Asset Management au sein de son actionnariat. Ce fond d'investissement, proche des valeurs de la marque du sport français, a investi dans l'enseigne un total de MEUR 10. Ce nouveau partenaire permettra à la participation de poursuivre son développement tant industriel que sportif.

Investments in the Brand, the adaptation of the business model and sound control over operating costs enabled the Brand to achieve a positive operating result.

Turnover at 30 June 2019 was stable, amounting to MEUR 58.5 (H1 2018: MEUR 57.7) due to a shift of orders to the second half of the year. However, the margin improvement to 51.4% (H1 2018: 48.4%) has a positive impact on le coq sportif's profitability despite higher operating expenses, which reaches MEUR 26.7 (H1 2018: MEUR 25.2). This increase follows new partnerships aimed at improving the Brand's visibility. The operating result (EBITDA) attains MEUR 3.4 (H1 2018: MEUR 2.7). This significant increase is accentuated by the adoption of IFRS 16 - Leases. The latter eliminates the distinction between operating and finance leases, resulting in the recognition of right-to-use assets and lease liabilities for the Group's lease contracts. The income statement recognizes depreciation and financial expenses of MEUR 1.6 and MEUR 0.2 respectively rather than rental costs.

During the first half year, efforts were focused on several significant projects. The strategy of proximity and responsiveness to the market has been extended to "footwear", materializing into products "Made in France" and "Made in Portugal". A wider range of textile products, notably for women, has been created. Furthermore, changes have been made to make the e-commerce system more efficient and will lead to a greater visibility of online products.

In 2019, le coq sportif welcomed Mirabaud Asset Management among the brand's shareholders. This investment fund, sharing common values with the French sports brand, has invested a total of MEUR 10 in the company. This new partner will enable the French participation to pursue its industrial and sporting development.

Le coq sportif (en milliers d'EUR)	1.1-30.6.2018	1.1-30.6.2019	Evolution	Le coq sportif (in thousands of EUR)
(Chiffres non audités)				(Non audited figures)
Revenus totaux	57 667	58 508	1%	Total revenue
Marge	27 921	30 046	8%	Margin
Marge en % des revenus totaux	48.4%	51.4%		Margin as % of total revenue
Dépenses opérationnelles	-25 226	-26 650	6%	Operating expenses
Résultat opérationnel (EBITDA)	2 695	3 396		EBITDA
Résultat avant impôts et frais financiers (EBIT)	1 863	1 158		EBIT
Résultat avant impôts (EBT)	1015	143		EBT
Résultat net	545	124		Net result



MOVEMENT
THE FREESKI COMPANY

MOVEMENT

Les ventes du Groupe Movement atteignent MCHF 1.8 (S1 2018 : MCHF 1.7). Le chiffre d'affaires du segment ski est de MCHF 1.0 (S1 2018 : MCHF 0.8). La rationalisation de la gamme de produits, débutée en 2017, ainsi qu'une amélioration de la production permettent de maintenir une marge forte à 52% (2018 : 57%). Le résultat opérationnel (EBITDA) de MCHF -1.3 au premier semestre (S1 2018 : MCHF -1.6) marque une légère amélioration suite à l'adoption de la norme IFRS 16 – contrat de location.

Le résultat de Movement n'est toutefois pas représentatif à cette période de l'année, l'essentiel du chiffre d'affaires étant réalisé au second semestre. Les chiffres du premier semestre englobent en grande partie les approvisionnements de l'hiver passé.

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. Les corners de la marque tricolore 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.

Les prochains axes de développement de l'entreprise sont multiples. La participation poursuit la distribution des ses produits en France en direct et entreprend d'augmenter la marge brute. La marque à la pomme concentre ses efforts afin de gagner de nouvelles parts de marché en Suisse alémanique, qui représente un fort potentiel de croissance.

Movement's revenue amounts to MCHF 1.8 (H1 2018: MCHF 1.7) while the turnover of the ski segment is MCHF 1.0 (H1 2018: MCHF 0.8). The rationalization of the product range, which began in 2017, as well as an improvement in manufacturing made possible to maintain a strong margin at 52% (2018: 57%). The operating result (EBITDA) of MCHF 1.3 in the first half-year (H1 2018: MCHF 1.6) shows a improvement following the adoption of IFRS 16 - leases.

Nevertheless, Movement's result is not representative at this time of year, as most of the turnover is generated during the second semester. The figures for the first semester comprise mainly sales from the previous winter.

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 investments.

The company's next objectives are multiple. The participation pursues the direct distribution of its products in France and is committed to increase the gross margin. The Brand is focusing its efforts on gaining new market share in the German-speaking part of Switzerland which has strong growth potential.

Movement (en milliers de CHF) (Chiffres non audités)	1.1 - 30.6.2018	1.1 - 30.6.2019	Movement (in thousands of CHF) (Non audited figures)
Revenus totaux	1 683	1 753	Total revenue
Marge	959	919	Margin
Marge brute en % des revenus totaux	57%	52%	Margin as % of total revenue
Dépenses opérationnelles	-2 560	-2 265	Operating expenses
Résultat opérationnel (EBITDA)	-1 601	-1 346	EBITDA
Résultat avant impôts et frais financiers (EBIT)	-1 837	-1 797	EBIT
Résultat avant impôts (EBT)	-1 831	-1 862	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	31.12.18	30.06.19	In thousands of CHF
ACTIFS				ASSETS
Actifs courants	7	91 331	92 654	Current assets
Actifs non courants	8, 10	55 739	73 725	Non-current assets
Total des actifs		147 070	166 379	Total assets
PASSIFS				LIABILITIES & EQUITY
Fonds étrangers courants	9, 10	96 228	92 377	Current liabilities
Fonds étrangers non courants	9, 10	18 355	40 221	Non-current liabilities
Total des fonds étrangers		114 583	132 598	Total liabilities
Fonds propres attribuables aux actionnaires de la société-mère		26 316	25 889	Total equity attributable to equity holders of the parent company
Intérêts non-contrôlant		6 171	7 892	Non-controlling interests
Total des fonds propres		32 487	33 781	Total equity
Total des passifs		147 070	166 379	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. - 30.06.2018	01.01. - 30.06.2019	In thousands of CHF
Revenus totaux	12	69 440	68 098	Total revenue
Achats des marchandises et des services		-35 518	-32 973	Purchase of goods and services
Charges opérationnelles		-32 535	-32 259	Operating expenses
Autres produits		137	111	Other income
Autres charges		-288	-974	Other expenses
Quote-part dans les résultats des sociétés associées		59	308	Share of results of associates
Résultat opérationnel (EBITDA)		1 294	2 311	EBITDA
Amortissements et ajustements de valeur		-1 260	-3 027	Depreciation, amortization and impairments
Résultat avant impôts et frais financiers (EBIT)		34	-716	EBIT
Charges d'intérêts	11	-1 085	-1 398	Interest expenses
Autres résultats financiers	11	-155	86	Other financial results
Résultat avant impôts (EBT)		-1 206	-2 028	EBT
Impôts		-434	153	Income taxes
Résultat net		-1 640	-1 875	Net result
Attribuable aux				Attributable to
actionnaires de la société-mère		-1 600	-1 744	equity holders of the parent company
intérêts non-contrôlant		-40	-131	non-controlling interests
En CHF	Note	01.01. - 30.06.2018	01.01. - 30.06.2019	In CHF
Résultat net de base par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère	6	-0.03	-0.03	Basic earnings per share attributable to the equity holders of the parent company
Résultat net dilué par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère	6	-0.03	-0.03	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. – 30.06.2018	01.01. – 30.06.2019	In thousands of CHF
Résultat net	-1 640	-1 875	Net result
Ajustements à la juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie	601	-199	Fair value adjustments of cash flow hedge instruments
Impact fiscal sur ajust. à la juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie	-200	69	Tax impact on fair value adjustments of cash flow hedge instruments
Différences de change comptabilisées dans les fonds propres	-471	-453	Currency translation effects
Total des éléments qui seront éventuellement recyclés	-70	-583	Total of items to eventually be recycled
Total des éléments qui ne seront pas recyclés	-	-	Total of items that will not be recycled
Autres éléments du résultat global, net d'impôts	-70	-583	Other comprehensive income, net of tax
Résultat global de la période, net d'impôts	-1 710	-2 458	Total comprehensive income for the period, net of tax
Attribuable aux actionnaires de la société-mère	-1 645	-2 190	Attributable to equity holders of the parent company
intérêts non-contrôlant	-65	-268	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. - 30.06.2018	01.01. - 30.06.2019	In thousands of CHF
Flux de trésorerie consacrés à des activités opérationnelles	468	-7 455	Cash flow from operating activities
Flux de trésorerie consacrés à des activités d'investissement	-393	-1 000	Cash flow from investing activities
Flux de trésorerie provenant ou consacrés à des activités de financement	-1 164	8 635	Cash flow from financing activities
Effet net des écarts de conversion sur les liquidités	-38	-52	Effect of foreign exchange rate changes on cash and cash equivalents
Variation des liquidités	-1 127	128	Net change in cash and cash equivalents
Liquidités et équivalents au 1 janvier	3 663	5 330	Cash and cash equivalents at 1 January
Liquidités et équivalents au 30 juin	2 536	5 458	Cash and cash equivalents at 30 June
Variation des liquidités	-1 127	128	Net change in cash and cash equivalents

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

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

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES
CONSOLIDÉ (NON AUDITÉ)**
**CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY
(UNAUDITED)**
Société-mère - Parent company

En milliers de CHF	Capital-actions <i>Share Capital</i>	Agio <i>Share premium</i>	Autres réserves <i>Other reserves</i>	Actions propres <i>Treasury shares</i>	Résultat au bilan <i>Retained earnings</i>	Total	Intérêts non-contrôlant <i>Non-controlling interests</i>	Total des fonds propres <i>Total equity</i>	In thousands of CHF
Au 1 ^{er} janvier 2018	15 506	64 376	7 617	-79	-60 371	27 049	5 705	32 754	At 1 st December 2018
Résultat 01.01. - 30.06.2018	-	-	-	-	-1 600	-1 600	-40	-1 640	Net result 01.01. - 30.06.2018
Autres éléments du résultat global de la période	-	-	-	-	-45	-45	-25	-70	Other comprehensive income for the period
Résultat global de la période, net d'impôts	-	-	-	-	-1 645	-1 645	-65	-1 710	Total comprehensive income for the period, net of tax
Transactions fondées sur des actions/instr. de cap. propres	-	-	-	-	266	266	-	266	Share-based transactions
Transactions avec les intérêts non-contrôlant	-	-	-370	-	-	-370	310	-60	Transactions with non-controlling interests
Vente d'actions propres	-	-	-	78	-	78	-	78	Sale of treasury shares
Au 30 juin 2018	15 506	64 376	7 247	-1	-61 750	25 378	5 950	31 328	At 30 June 2018
Au 31 décembre 2018	15 506	64 376	8 123	-10	-61 679	26 316	6 171	32 487	At 31 December 2018
Résultat 01.01. - 30.06.2019	-	-	-	-	-1 744	-1 744	-131	-1 875	Net result 01.01. - 30.06.2019
Autres éléments du résultat global de la période	-	-	-103	-	-343	-446	-137	-583	Other comprehensive income for the period
Résultat global de la période, net d'impôts	-	-	-103	-	-2 087	-2 190	-268	-2 458	Total comprehensive income for the period, net of tax
Transactions fondées sur des actions/instr. de cap. propres	-	-	-	-	385	385	-	385	share-based transactions/equity instruments
Transactions avec les intérêts non-contrôlant	-	-	-	-	1 378	1 378	1 989	3 367	Transactions with non-controlling interests
Au 30 juin 2019	15 506	64 376	8 020	-10	-62 003	25 889	7 892	33 781	At 30 June 2019

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 19 septembre 2019 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 2019 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 2018 et toute annonce publique faite par Airesis au cours de la période intermédiaire.

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

2.2 Modification des principes comptables

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

Les principes comptables adoptés sont en accords avec ceux retenus lors de la préparation des états financiers consolidés annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2018 à l'exception des changements mentionnés ci-dessous :

- IFRS 16 – "Contrat de location", et
- 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 19th, 2019.

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 2019 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 2018 and any public announcements made by Airesis during the interim period.

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

2.2 Changes in accounting policies

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

Accounting principles applied are consistent with those adopted for the preparation of the annual consolidated financial statements for the period ended on December 31st, 2018, with exceptions to following changes detailed below:

- IFRS 16 – 'Leases', and
- Improvements and other amendments to IFRS/IAS. Several standards have been modified on miscellaneous points. None of these amendments have had a material effect on Airesis' financial statements.

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

2.2.1 Normes nouvelles adoptées par le groupe

Un certain nombre de normes nouvelles ou modifiées sont devenues applicables pour l'exercice en cours et le groupe a dû modifier ses principes comptables à la suite de l'adoption d'IFRS 16 - Contrats de location. L'incidence de l'adoption de la norme sur les contrats de location et les nouveaux principes comptables est présentée ci-dessous.

L'adoption d'autres normes n'a pas eu d'impact significatif sur les principes comptables du groupe.

IFRS 16 – Contrats de location – Incidence de l'adoption

IFRS 16 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2019.

Lors de l'adoption de l'IFRS 16, le groupe a utilisé la méthode de transition simplifiée et n'a pas retraité les chiffres de l'exercice qui précèdent la première adoption. Il a constaté des passifs liés à des contrats de location qui étaient précédemment classés comme des "contrats de location simple" selon les principes de IAS 17 - Contrats de location. Ces passifs ont été évalués à la valeur actualisée des loyers restants, en utilisant le taux d'emprunt marginal (IBR) du preneur à compter du 1er janvier 2019. Le taux d'emprunt marginal moyen pondéré du preneur appliqué aux dettes de location au 1er janvier 2019 était de 3.0%.

Ajustements comptabilisés lors de l'adoption d'IFRS 16

En millier de CHF

Engagements de leasings opérationnels présentés au 31 décembre 2018	23 528
Contrats de location de courte durée et de faible valeur comptabilisés en charges selon la méthode linéaire	-6 933
Ajustements résultant d'un traitement différent des options de prolongation et de résiliation	797
Effet de l'actualisation	-1 650
Passif au titre des contrats de location comptabilisé au 1er janvier 2019	15 742
dont :	
Dettes de location à court terme	3 340
Dettes de location non courantes	12 402

Les actifs au titre du droit d'utilisation ont été évalués à un montant égal au passif au titre de la location, ajusté du montant des loyers payés d'avance ou courus relatifs à ce contrat de location comptabilisés au bilan au 31 décembre 2018. Il n'y avait pas de contrats de location onéreux qui auraient nécessités un ajustement des actifs du droit d'usage à la date de la demande initiale. Pour plus de détail se référer à la note 10.

Au 1er janvier 2019, ils s'élevaient à KCHF 20 046, dont KCHF 15 742 relatifs à la comptabilisation du droit d'usage pour les contrats de leasing à paiements fixes et KCHF 4 304 relatifs au reclassement des fonds de commerce, précédemment présentés en « actifs incorporelles ».

Les actifs comptabilisés au titre du droit d'utilisation se rapportent aux catégories d'actifs suivantes :

En milliers de CHF	01.01.2019	30.06.2019
Biens immobiliers	19 169	21 493
Équipements	668	558
Véhicules	209	258
Total des actifs au titre du droit d'utilisation	20 046	22 309

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 or amended standards became applicable for the current reporting period, and the group had to change its accounting policies as a result of adopting IFRS 16 - Leases. The impact of the adoption of the leasing standard and the new accounting policies are disclosed below.

The adoption of other standards did not have a significant impact on the group's accounting policies.

IFRS 16 - Leases - Impact of adoption

IFRS 16 is effective for annual reporting periods beginning on or after 1 January 2019.

On adoption of IFRS 16, the group used the modified retrospective approach and did not restate comparative amounts for the year prior to first adoption. It recognized lease liabilities in relation to leases which had previously been classified as 'operating leases' under the principles of IAS 17 - Leases. These liabilities were measured at the present value of the remaining lease payments, discounted using the lessee's incremental borrowing rate (IBR) as of 1 January 2019. The weighted average lessee's incremental borrowing rate applied to the lease liabilities on 1 January 2019 was 3.0%.

Adjustments recognised on adoption of IFRS 16

In thousands of CHF

Operating lease commitments disclosed as at 31 December 2018	23 528
Short-term and low-value leases recognized on a straight-line basis as expense	-6 933
Adjustments as a result of a different treatment of extension and termination options	797
Impact of discounting	-1 650
Lease liability recognized as at 1 January 2019	15 742
of which are:	
Current lease liabilities	3 340
Non-current lease liabilities	12 402

Right-of-use assets were measured at the amount equal to the lease liability, adjusted by the amount of any prepaid or accrued lease payments relating to that lease recognized in the balance sheet as at 31 December 2018. There were no onerous lease contracts that would have required an adjustment to the right-of-use assets at the date of initial application. For further detail, please refer to note 10.

As of January 1st, 2019, they amounted to KCHF 20 046, including KCHF 15 742 related to the recognition of right-of-use assets for leases with fixed payments, and KCHF 4 304 related to the reclassification of Key money, previously presented within "Intangible assets".

The recognised right-of-use assets relate to the following types of assets:

En milliers de CHF	01.01.2019	30.06.2019	In thousands of CHF
Biens immobiliers	19 169	21 493	Properties
Équipements	668	558	Equipment
Véhicules	209	258	Vehicles
Total des actifs au titre du droit d'utilisation	20 046	22 309	Total right-of-use assets

La nouvelle convention comptable a eu une incidence sur les éléments suivants du bilan :

En millier de CHF	01.01.2019	In thousands of CHF
Actifs incorporels	-4 304	Intangible assets
Actifs au titre du droit d'utilisation	20 046	Right-of-use assets
Dettes de location	15 742	Lease liabilities

Le compte de résultat reconnaît des amortissements et des charges financières de respectivement MCHF 2.1 et MCHF 0.3 en lieu et place de charges locatives.

Expédients pratiques appliqués

Lors de l'adoption d'IFRS 16, le groupe a appliqué les expédients pratiques suivants autorisés par la norme :

- Le groupe a appliqué la méthode de transition simplifiée et n'a pas retraité les chiffres correspondants de l'exercice précédent la première adoption. Les actifs au titre du droit d'usage sont évalués au montant de la dette locative à l'adoption (corrigé des charges locatives payées d'avance ou à payer) ;
- L'utilisation d'un taux d'actualisation unique pour un portefeuille de baux présentant des caractéristiques raisonnablement similaires ;
- Le recours aux évaluations antérieures visant à déterminer si les baux sont onéreux ;
- La comptabilisation des contrats de location simple d'une durée résiduelle inférieure à 12 mois au 1er janvier 2019 en tant que contrats de location court terme ;
- L'exclusion des coûts directs initiaux pour la détermination du droit d'utilisation à la date de la première application, et
- Le recours à des informations disponibles à posteriori pour déterminer la durée du bail lorsque le contrat contient des options de prolongation ou de résiliation du bail.

Le groupe a également renoncé à réévaluer si un contrat est ou contient un bail à la date d'application initiale. En revanche, pour les contrats conclus avant la date de transition, le groupe s'est fondé sur son évaluation en appliquant IAS 17 et IFRIC 4 "Déterminer si un accord contient un contrat de location".

IFRS 16 - Contrats de location - Principes comptables

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

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

- Paiements fixes (y compris les paiements fixes en substance), moins toute prime de location à recevoir ;

The change in accounting policy affected the following items in the balance sheet:

The income statement recognizes depreciation and financial expenses of MCHF 2.1 and MCHF 0.3 respectively rather than rental costs.

Practical expedients applied

In applying IFRS 16 for the first time, the group has used the following practical expedients permitted by the standard:

- The group applied the simplified transition approach and did not restate comparative amounts for the year prior to first adoption. Right-of-use assets is measured at the amount of the lease liability on adoption (adjusted for any prepaid or accrued lease expenses);
- The use of a single discount rate to a portfolio of leases with reasonably similar characteristics;
- Reliance on previous assessments on whether leases are onerous;
- The accounting for operating leases with a remaining lease term of less than 12 months as at 1 January 2019 as short-term leases;
- The exclusion of initial direct costs for the measurement of the right-of-use asset at the date of initial application, and
- The use of hindsight in determining the lease term where the contract contains options to extend or terminate the lease.

The group has also elected not to reassess whether a contract is or contains a lease at the date of initial application. Instead, for contracts entered into before the transition date the group relied on its assessment made applying IAS 17 and IFRIC 4 "Determining whether an Arrangement contains a Lease".

IFRS 16 - Leases - Accounting policy

Leases are recognised as a right-of-use asset and a corresponding liability at the date at which the leased asset is available for use by the group. Each lease payment is allocated between the liability and finance cost. The finance cost is charged to profit or loss over the lease period so as to produce a constant periodic rate of interest on the remaining balance of the liability for each period. The right-of-use asset is depreciated over the shorter of the asset's useful life and the lease term on a straight-line basis.

Assets and liabilities arising from a lease are initially measured on a present value basis. Lease liabilities include the net present value of the following lease payments:

- Fixed payments (including in-substance fixed payments), less any lease incentives receivable;

- Paiement de location variable basé sur un indice ou un taux ;
- Montants que le preneur devrait être tenu de payer en garantie de la valeur résiduelle ;
- Le prix d'exercice d'une option d'achat si le preneur est raisonnablement certain d'exercer cette option, et
- Paiements de pénalités en cas de résiliation du bail, si la durée du bail reflète l'exercice de cette option par le preneur.

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

Les actifs au titre du droit d'usage sont évalués au coût comprenant les éléments suivants :

- Le montant de l'évaluation initiale du passif au titre des contrats de location ;
- Tout paiement de location effectué au plus tard à la date d'entrée en vigueur, moins les primes à la location reçu ;
- Les coûts directs initiaux, et
- Les coûts de rénovation.

Les paiements liés aux contrats de location à court terme et aux contrats de location d'actifs de faible valeur sont comptabilisés de manière linéaire en charges dans le compte de résultat. Les baux à court terme sont des baux d'une durée de 12 mois ou moins. Les biens de faible valeur comprennent le matériel informatique et le petit mobilier de bureau.

Contrats de location variables

Certains baux immobiliers comportent des modalités de paiement variables qui sont liées aux ventes générées à partir d'un magasin. Pour les magasins individuels, jusqu'à 100 % des paiements de location sont basés sur des modalités de paiement variables et il existe un large éventail de pourcentages de ventes appliqués. Les modalités de paiement variables sont utilisées pour diverses raisons, notamment pour réduire au minimum les coûts fixes des magasins nouvellement établis. Les paiements variables au titre de la location qui dépendent du chiffre d'affaires sont comptabilisés en résultat dans la période au cours de laquelle la condition qui déclenche ces paiements se produit.

Options de prolongation et de résiliation

Les options de prolongation et de résiliation sont incluses dans un certain nombre de contrats de location d'immobilisations corporelles à l'échelle du groupe. Ces termes sont utilisés pour maximiser la flexibilité opérationnelle en termes de gestion des contrats. La majorité des options de prolongation et de résiliation détenues ne peuvent être exercées que par le groupe et non par le bailleur concerné.

Pour déterminer la durée du bail, la direction tient compte de tous les faits et circonstances qui créent un incitatif économique à exercer une option de prolongation ou à ne pas exercer une option de résiliation. Les options de prolongation (ou les périodes après les options de résiliation) ne sont incluses dans la durée du bail que s'il est raisonnablement certain que le bail sera prolongé (ou non résilié).

L'évaluation est revue si un événement important ou un changement de circonstances significatif se manifeste, qui a une incidence sur cette évaluation et qui est sous le contrôle du preneur à bail.

- Variable lease payment that are based on an index or a rate;
- Amounts expected to be payable by the lessee under residual value guarantees;
- The exercise price of a purchase option if the lessee is reasonably certain to exercise that option, and
- Payments of penalties for terminating the lease, if the lease term reflects the lessee exercising that option.

The lease payments are discounted using the interest rate implicit in the lease. If that rate cannot be determined, the lessee's incremental borrowing rate is used, being the rate that the lessee would have to pay to borrow the funds necessary to obtain an asset of similar value in a similar economic environment with similar terms and conditions.

Right-of-use assets are measured at cost comprising the following:

- The amount of the initial measurement of lease liability;
- Any lease payments made at or before the commencement date less any lease incentives received;
- Any initial direct costs, and
- Restoration costs.

Payments associated with short-term leases and leases of low-value assets are recognised on a straight-line basis as an expense in profit or loss. Short-term leases are leases with a lease term of 12 months or less. Low-value assets comprise IT-equipment and small items of office furniture.

Variable lease payments

Some property leases contain variable payment terms that are linked to sales generated from a store. For individual stores, up to 100% of lease payments are on the basis of variable payment terms and there is a wide range of sales percentages applied. Variable payment terms are used for a variety of reasons, including minimizing the fixed costs base for newly established stores. Variable lease payments that depend on sales are recognized in profit or loss in the period in which the condition that triggers those payments occurs.

Extension and termination options

Extension and termination options are included in several property and equipment leases across the group. These terms are used to maximize operational flexibility in terms of managing contracts. Most of the extension and termination options held are exercisable only by the group and not by the respective lessor.

In determining the lease term, management considers all facts and circumstances that create an economic incentive to exercise an extension option, or not exercise a termination option. Extension options (or periods after termination options) are only included in the lease term if the lease is reasonably certain to be extended (or not terminated).

The assessment is reviewed if a significant event or a significant change in circumstances occurs which affects this assessment and that is within the control of the lessee.

Fonds de commerce

Les fonds de commerce sont traités comme une composante séparée du droit d'utilisation de l'actif et amortis sur la durée escomptée du contrat de location. L'amortissement est calculé sur la différence entre le coût d'acquisition et la valeur résiduelle attendue du fonds de commerce.

2.3 Continuité d'exploitation

Le coq sportif, principale participation d'Airesis, présente une activité rentable pour la troisième année consécutive. Une augmentation des revenus ainsi que l'amélioration attendue de la rentabilité du coq sportif sont également des éléments favorables dans les discussions avec les partenaires bancaires.

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.

3 PRINCIPAUX TAUX DE CHANGE

Les taux de change suivants ont été utilisés :

	Date de clôture <i>Year-end closing rates</i>	Taux de change moyen <i>Period average rates</i>
	Au 31 décembre 2018 <i>At 31 December 2018</i>	01.01. – 30.06.2018 <i>01.01. – 30.06.2018</i>
EUR / CHF	1.1263	1.1697
USD / CHF	0.9840	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 Emprunts à court terme

KCHF 97 (2018 : KCHF 0) concernent un compte courant avec Petrus Finance SA. Le taux d'intérêt est de 1.50% par année. La charge d'intérêt est de KCHF 0 (2018 : KCHF 0).

5.2 Transactions avec des sociétés associées

5.2.2 Ventes de marchandises

Sur le premier semestre de 2019, les filiales du coq sportif ont vendu pour KCHF 79 (30.06.2018 : KCHF 173) de marchandises au coq sportif Oceania (Pty) Ltd.

5.2.3 Convention de service

Airesis SA a facturé à Comunus SICAV KCHF 250 (2018 : KCHF 250) à titre des prestations administratives et informatiques ainsi qu'à la mise à disposition de locaux aménagés.

Key Money

Key moneys are treated as a separate component of the right-of-use asset and amortized based on the lease contract term. Depreciation is based on the difference between the acquisition cost and the expected residual value of the key money.

2.3 Going Concern

Le coq sportif, Airesis' main participation, is profitable for the third year in a row. The expected increase in revenues and profitability of the coq sportif are also favourable elements in discussions with banking partners. Furthermore, the arrival of a new investor in the coq sportif's shareholding, bringing financing of MEUR 10, will allow the brand to continue its development.

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 KEY EXCHANGE RATES

The following exchange rates were applied:

	Date de clôture <i>Period end closing rates</i>	Taux de change moyen <i>Period average rates</i>
	Au 30 juin 2019 <i>At 30 June 2019</i>	01.01. – 30.06.2019 <i>01.01. – 30.06.2019</i>
	1.1104	1.1292
	0.9766	0.9996

4 SEASONALITY

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

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

5 RELATED PARTY TRANSACTIONS

5.1 Transactions with majority shareholders

5.1.1 Short term loans

KCHF 97 (2018: KCHF 0) relates to a current account with Petrus Finance SA. The annual interest rate is 1.50%. The interest expense is KCHF 0 (2018: KCHF 0).

5.2 Transactions with associates

5.2.2 Sale of goods

During the first semester of 2019, subsidiaries of the coq sportif sold KCHF 79 (30.06.2018: KCHF 173) of goods to the coq sportif Oceania (Pty) Ltd.

5.2.3 Service Level Agreement

Airesis SA invoiced KCHF 250 (2018: KCHF 250) to Comunus SICAV for administrative and IT services as well as the provision of equipped premises.

6 RÉSULTAT PAR ACTION

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

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

En milliers de CHF	01.01. - 30.06.2018	01.01. - 30.06.2019	In thousands of CHF
Résultat net attribuable à Airesis	-1 600	-1 744	Net result attributable to Airesis shareholders
Intérêts non-contrôlant	-40	-131	Non-controlling interests
Résultat net	-1 640	-1 875	Net result
Nombre moyen d'actions en circulation	61 965 593	62 013 683	Weighted average outstanding shares
Résultat net de base par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère (en CHF)	-0.03	-0.03	Basic earnings per share attributable to Airesis shareholders (in CHF)

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

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

En CHF	01.01. - 30.06.2018	01.01. - 30.06.2019	In CHF
Résultat net dilué par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère	-0.03	-0.03	Diluted earnings per share attributable to Airesis shareholders

7 DÉBITEURS

En milliers de CHF	31.12.18	30.06.19	In thousands of CHF
Débiteurs clients	42 108	36 408	Trade receivables
Provisions pour pertes de valeur sur créances	-4 834	-5 668	Allowance for doubtful receivables
Débiteurs (net)	37 274	30 740	Trade receivables (net)

8 ACTIFS INCORPORELS

En milliers de CHF	31.12.18	30.06.19	In thousands of CHF
Marque - le coq sportif	20 744	20 451	Brand - le coq sportif
Marque - Movement	3 528	3 420	Brand - Movement
Fonds de commerce	4 304	-	Key money
Goodwill	7 288	7 288	Goodwill
Autres actifs incorporels	153	182	Other intangible assets
Actifs incorporels	36 017	31 341	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.

Les fonds de commerce sont traités comme une composante séparée du droit d'utilisation de l'actif et amortis sur la durée escomptée du contrat de location. L'amortissement est calculé sur la différence entre le coût d'acquisition et la valeur résiduelle attendue du fonds de commerce. Pour plus de détails, se référer aux notes 2.2.1 et 10.

6 EARNINGS PER SHARE

6.1 Basic earnings per share attributable to parent company shareholders

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

6.2 Diluted earnings per share attributable to parent company shareholders

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

7 TRADE RECEIVABLES

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.

Key moneys are treated as a separate component of the right-of-use asset and amortized based on the lease contract term. Depreciation is based on the difference between the acquisition cost and the expected residual value of the key money. For further detail, please refer to notes 2.2.1 and 10.

9 EMPRUNTS BANCAIRES

En milliers de CHF	31.12.18	30.06.19	In thousands of CHF
Emprunts bancaires à court terme	35 517	31 668	Bank overdrafts and short-term debt
Emprunts bancaires à long terme	6 218	5 802	Long-term loans and borrowings
Emprunts bancaires	41 735	37 470	Loans and borrowings

9 LOANS AND BORROWINGS FROM BANKS

10 LEASINGS

En milliers de CHF	01.01.19	30.06.19	In thousands of CHF
Immeubles	19 168	21 492	Properties
Equipements	668	558	Equipment
Véhicules	208	258	Vehicles
Total droits d'utilisations	20 045	22 309	Total right-of-use assets

10 LEASES

En milliers de CHF	01.01.19	30.06.19	In thousands of CHF
Passif de location à court terme	3 340	3 782	short-term lease liability
Passif de location à long terme	12 402	14 470	Long-term Lease liability
Total passifs de location	15 742	18 252	Total lease liability

11 RÉSULTAT FINANCIER

En milliers de CHF	01.01. – 30.06.2018	01.01. – 30.06.2019	In thousands of CHF
Charges d'intérêts - Tiers	-1 065	-1 346	Interest expenses - Third parties
Charges d'intérêts - Parties liées	-20	-52	Interest expenses - Related parties
Charges financières	-1 085	-1 398	Financial expenses
Produits d'intérêts - Tiers	14	-48	Interest incomes - Third parties
Produits d'intérêts - Parties liées	6	-	Interest incomes - Related parties
Produits financiers	20	-48	Financial income
Différences de change	-155	85	Foreign exchange differences
Ajustements de la juste valeur des instruments financiers	-20	49	Fair value adjustments of financial instruments
Résultat financier	-1 240	-1 312	Financial result

11 FINANCIAL RESULT

12 SECTEURS OPÉRATIONNELS

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

12 OPERATIONAL SEGMENTS

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

01.01. – 30.06.2019

En milliers de CHF	Le coq sportif	Movement	Corporate & autres Corporate & others	Sous total Subtotal	Eliminations Eliminations	Total	In thousands of CHF
Ventes	62 322	1 753	1 141	65 216	-864	64 352	Revenue from sales
Revenus de licences	3 746	-	-	3 746	-	3 746	Revenue from licenses
Revenus totaux	66 068	1 753	1 141	68 962	-864	68 098	Total revenue
Résultat avant impôts	162	-1 862	-328	-2 028	-	-2 028	EBT
Moment de la reconnaissance des revenus :							Timing of revenue recognition:
À une date donnée	62 322	1 753	1 141	65 216	-864	64 352	At a point in time
En continu dans le temps	3 746	-	-	3 746	-	3 746	Over time
Actifs totaux au 30.06.2019	144 366	20 162	6 924	171 452	-5 073	166 379	Total assets as of 30.06.2019

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 31.12.2018	128 036	20 103	5 052	153 191	-6 121	147 070	Total assets as of 31.12.2018

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 2019. Pour des informations supplémentaires sur les niveaux et méthodes, se référer à la note 2.6.5 des états financiers 2018.

En milliers de CHF	31.12.2018				30.06.2019				In thousands of CHF
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	
Actifs									Assets
Autres actifs courants	-	375	-	375	-	176	-	176	Other current assets
Passifs									Liabilities
Autres dettes à long terme	-	144	-	144	-	94	-	94	Other long-term liabilities

Lors du premier semestre 2019, il n'y a pas eu de changements de techniques de valorisation, ni de transferts significatifs d'un niveau de hiérarchie à un autre ainsi que de transactions associées avec le niveau 3.

13 FINANCIAL INSTRUMENTS

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

During the first six-month period ended June 30, 2019, there were no changes in the valuation techniques, no significant transfer from one level to the other nor transactions associated with level 3 financial instruments.

14 ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE DES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS CONSOLIDÉS**14 EVENTS AFTER THE CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS CLOSING DATE****14.1 Événements postérieurs à la période de reporting ne donnant pas lieu à des ajustements**

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

14.1 Non-adjusting events after the reporting period

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

Contact

Airesis
Chemin du Pierrier 1
CH - 1815 Clarens / Montreux

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