Rapport de gestion
Annual report
2020

TABLE DES MATIÈRES

TABLE OF CONTENTS

MESSAGE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION....1
BOARD OF DIRECTORS' MESSAGE

CHIFFRES CLÉS 2020....2
KEY FIGURES 2020

RAPPORT D'ACTIVITÉ....3
BUSINESS REVIEW

- AIRESIS....3
- LE COQ SPORTIF....4
- GROUPE MOVEMENT....10
  MOVEMENT GROUP

CORPORATE GOVERNANCE....15
CORPORATE GOVERNANCE

RAPPORT DE RÉMUNERATION....41
COMPENSATION REPORT

COMPTES CONSOLIDÉS ET ANNEXES....49
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND NOTES

COMPTES STATUTAIRES ET ANNEXES....109
STATUTORY ACCOUNTS AND NOTES

airesis

2021, Airesis, Montreux (Suisse)

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

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

2021, Airesis, Montreux (Switzerland)

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

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

MESSAGE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

Les revenus consolidés d'Airesis diminuent de 35% par rapport à l'exercice précédent atteignant MCHF 101.8 (2019 : MCHF 157.5). Cette baisse s'explique par la crise économique découlant des mesures prises par les gouvernements pour contenir la pandémie de la COVID-19.

LE COQ SPORTIF

Le secteur de la vente de détail a été particulièrement affecté par la pandémie et a été marqué par des fermetures importantes de magasins dans les trois principaux marchés sur lesquels la marque est active : la France, l'Espagne et l'Italie. Pour faire face à ce manque à gagner, la société a mis en place, avec succès, un plan de réduction des coûts et a pu obtenir des liquidités supplémentaires sous la forme de PGE (Prêts Garantis par l'Etat), qui ont permis au groupe de faire face à ses engagements.

2020 a vu Le Coq Sportif être choisi par le Comité d'Organisation des Jeux Olympiques de Paris 2024 comme «équipementier officiel des équipes de France lors des JO Paris 2024». Ce partenariat vient appuyer un héritage social et industriel fort. Il renforce également le lien affectif qu'entretient la marque avec le sport et permettra d'accroitre significativement sa notoriété et sa visibilité.

La société a également poursuivi sa stratégie de production locale et « à la demande » dans le secteur chaussures, répliquant ainsi le modèle mis en place avec succès pour le secteur textile. Elle a intensifié ses recherches afin de produire de façon la plus éco-responsable possible. Ainsi, Le Coq Sportif propose désormais des chaussures végétales, poursuivant la volonté du groupe de minimiser l'empreinte carbone dans la production et la vente de chaussures et de textiles**.**

MOVEMENT

Pour 2020, le chiffre d'affaires de Movement se monte à MCHF 8.5, en recul de 15% par rapport à l'exercice précédent (2019 : MCHF 10.0).

Les mesures imposées par les autorités pour limiter les effets de la pandémie de la COVID-19 ont impacté l'industrie du ski dans son ensemble. Bien qu'une croissance des ventes à deux chiffres ait été observée en 2020 sur le marché helvétique, le net recul constaté sur les marchés européens et nord américain n'a pas pu être compensé sur l'année.

Grâce à une très bonne maitrise des coûts et à une stratégie commerciale efficace, le groupe Movement enregistre un résultat opérationnel positif à MCHF 0.4 (2019 : MCHF 0.6) pour la troisième année consécutive et ce dans un environnement économique particulièrement défavorable. L'heure est à la transition environnementale. Désireux de limiter l'empreinte carbone, Movement se concentre aussi sur les solutions de demain pour des skis plus durables afin de contribuer au développement d'une pratique responsable du ski de randonnée. La marque développe des produits innovants capitalisant sur le concept de qualité suisse, de la R&D jusqu'à son unité de production.

Dans ce contexte économique et sanitaire particulièrement difficile, dominé par l'incertitude, le Conseil d'administration exprime ses sincères remerciements au personnel de toutes les sociétés du groupe pour les efforts fournis par toutes et tous pour affronter cette crise de façon admirable.

Le Conseil d'administration

BOARD OF DIRECTORS' MESSAGE

Dear Shareholders,

Airesis' consolidated revenues amount MCHF 101.8, a decrease of 35 % compared to the previous financial year (2019: MCHF 157.5). This decline is explained by the economic crisis resulting from measures taken by governments to contain the COVID-19 pandemic.

LE COQ SPORTIF

The retail sector has been particularly affected by the pandemic, especially since the stores had to close in the main markets in which the brand is active; France, Spain and Italy. In order to cope with this shortfall, the company successfully implemented a cost reduction plan and was able to obtain additional funds in the form of PGE (State Guaranteed Loans), which enabled the group to meet its financial commitments.

In 2020, Le Coq Sportif was chosen by the 2024 Paris Olympic Games organising Committee to be the official supplier for the French national team during the 2024 Olympic Games. This partnership supports a strong social and industrial heritage. It also strengthens the emotional bond that the brand nurtures with the sporting community and will significantly increase the brand's visibility and notoriety.

Le Coq Sportif stayed focused on its strategy of local production as well as the production on demand in the foortwear sector, replicating the model successfully implemented in the textile sector. The brand has also intensified its research to produce more responsibly. Thus, Le Coq Sportif offers now a range of vegan and vegetal shoes, continuing the group's desire to minimize the carbon footprint in the production and sale of shoes and textiles.

MOVEMENT

In 2020, the turnover of Movement is MCHF 8.5, a 15% decrease compared to 2019 (MCHF 10.0).

The measures imposed by authorities to limit the effects of the COVID-19 pandemic have impacted the ski industry as a whole. Even with a double-digit growth in sales in the Swiss market in 2020, the sharp decline in results on the European and North American markets could not be offset throughout the year.

Thanks to very good cost control and an effective business strategy, Movement Group recorded a positive operating result of MCHF 0.4 (2019 : MCHF 0.6) for the third consecutive year in a particularly unfavorable economic environment. Now is the time for the environmental transition. Wishing to limit the carbon footprint, Movement is also focusing on tomorrow's solutions for more sustainable skis to contribute to the development of a responsible ski touring practices. The brand develops innovative products capitalising on Swiss quality, from R&D to the production unit

In this particularly difficult economic context and health situation, dominated by uncertainty, the Board of Directors expresses its sincere thanks to the staff of all the companies in the group for the efforts made by all to face this crisis in a admirable way.

The Board of Directors

CHIFFRES CLÉS 2020 — *KEY FIGURES 2020*

Détails par participation (en milliers)	**2020**	2019	***Details for each participation*** *(in thousands)*
Taux de change moyen EUR/CHF	**1.0703**	1.1124	*Average currency exchange rate EUR/CHF*
Revenus Le Coq Sportif (en monnaie locale)	**86 876**	132 283	*Revenue Le Coq Sportif (in local currency)*
Revenus Le Coq Sportif (en CHF)	**92 983**	147 161	*Revenue Le Coq Sportif (in CHF)*
Revenus Groupe Movement	**8 471**	10 014	*Revenue Movement Group*
Revenus Corporate & autres	**1 135**	324	*Revenue Corporate & others*
Revenus totaux consolidés*	**101 787**	157 484	*Total consolidated revenue**
Résultat net Le Coq Sportif (en monnaie locale)	**-19 678**	-10 257	*Net result Le Coq Sportif (in local currency)*
Résultat net Le Coq Sportif (en CHF)	**-21 061**	-11 410	*Net result Le Coq Sportif (in CHF)*
Résultat net ordinaire Groupe Movement	**-700**	-271	*Ordinary net result from Movement Group*
Résultat net Corporate & autres	**-1 682**	-2 316	*Net result Corporate and others*
Résultat net IFRS	**-23 444**	-13 997	*IFRS net result*
Compte de résultat (chiffres consolidés en milliers de CHF)			***Income statement*** *(consolidated figures in thousands of CHF)*
Revenus totaux	**101 787**	157 484	*Total revenue*
Marge	**46 054**	71 273	*Margin*
Résultat opérationnel (EBITDA)	**-11 039**	-4 068	*EBITDA*
Résultat net, attribuable aux actionnaires de Airesis	**-18 525**	-11 371	*Net result, attributable to Airesis' shareholders*
Bilan (chiffres consolidés en milliers de CHF)			***Balance Sheet*** *(consolidated figures in thousands of CHF)*
Actifs courants	**79 860**	97 104	*Current assets*
Fonds étrangers courants	**88 717**	112 535	*Current liabilities*
Actifs non courants	**71 835**	73 369	*Non-current assets*
Fonds étrangers non courants	**66 136**	37 126	*Non-current liabilities*
Intérêts non-contrôlants	**237**	5 299	*Non-controlling interest*
Fonds propres attribuables aux actionnaires de Airesis	**-3 395**	15 513	*Equity, attributable to Airesis' shareholders*
Principales participations (% de détention)			***Main participations*** *(% of capital shareholding)*
Le Coq Sportif	**77%**	77%	*Le Coq Sportif*
Movement	**92%**	92%	*Movement*

*Y compris élimination chiffre d'affaires intersecteurs

**Including elimination of transactions between groups*

RAPPORT D'ACTIVITÉ

STRATEGIE D'AIRESIS ET SECTEURS OPERATIONNELS

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

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

CONSOLIDATION ET PARTICIPATIONS

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

Aujourd'hui, Airesis détient 77% du Coq Sportif et 92% de Movement Holding.

AIRESIS SA HOLDING

Tous les objets proposés à l'Assemblée Générale 2020 par le Conseil d'administration ont été acceptés.

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

La structure du bilan statutaire d'Airesis SA reste stable et sans financement bancaire direct. Des cautionnements, signés afin de garantir certaines limites de crédit des participations, se montent à MCHF 18.0 au 31 décembre 2020. Ce montant ne dépasse toutefois pas la valeur des fonds propres des participations, valeur des marques incluse.

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

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

BUSINESS REVIEW

AIRESIS STRATEGY AND OPERATIONAL SECTORS

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

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

CONSOLIDATION AND PARTICIPATIONS

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

Today Airesis owns 77% of Coq Sportif and 92% of Movement Holding.

AIRESIS SA HOLDING

All the items proposed at the 2020 Annual General Meeting of shareholders by the Board of Directors were accepted.

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

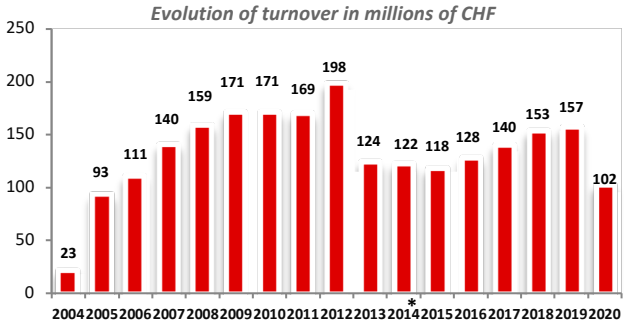
Airesis SA's statutory balance sheet structure remains stable and free of direct bank financing. Letters of guarantee, signed to ensure certain limits for the participations, amounted to MCHF 18.0 as at December 31st, 2020. This amount does not, however, surpass the equity value of the participations, including the value of the brands.

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

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

Évolution des revenus totaux en millions de CHF

Evolution of turnover in millions of CHF



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

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

L'ÉVOLUTION DU COQ SPORTIF

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

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

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

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

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

Airesis est convaincue que trois éléments contribueront à augmenter la notoriété de la marque tricolore : garantir une qualité du produit irréprochable, assurer la disponibilité constante des produits dans les différents points de vente et œuvrer pour que la marque retrouve sa place dans l'émotion que procure le sport. Le Coq Sportif peut se prévaloir d'être présent dans le cyclisme (le Tour de France), le football (l'AS St-Etienne, l'ESTAC, l'équipe du Cameroun, l'Atletico Mineiro), le rugby (l'équipe de France de Rugby, le Racing 92), le tennis (Richard Gasquet, Yannick Noah, Lucas Pouille), la formule 1 (écurie Renault), la boxe (Tony Yoka) et rejoindra le mouvement olympique dès 2022.

THE EVOLUTION OF LE COQ SPORTIF

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

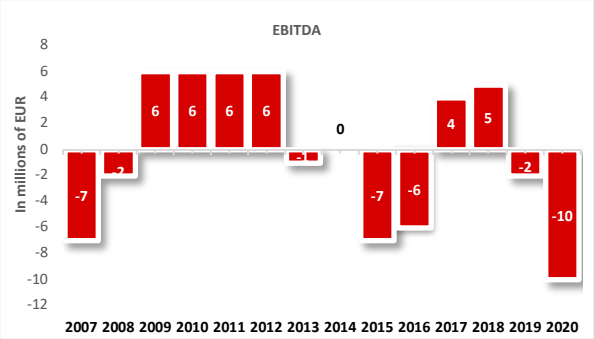
Throughout its history, the brand has enjoyed many successes associated with major sporting events such as the Tour de France. It also has successes linked to major teams such as the French rugby team, the national football teams of Italy and Argentina, AS Saint-Etienne or Ajax in Amsterdam, as well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

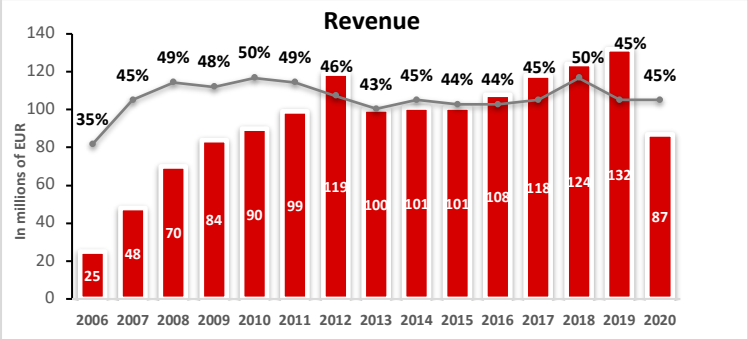
The arrival of the Airesis group, which has been a majority shareholder since October 2005, has brought about the rebirth of the French brand as Émile Camuset had imagined it: a brand deeply rooted in its roots. Since the takeover by Airesis, Le Coq Sportif has recorded significant growth in its revenues.

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

From 2010, Le Coq Sportif renovates the historic Romilly factories to install the textile development centre and a production workshop. The strategy adopted was one of proximity and responsiveness. This first step has now been completed, both from an industrial and commercial perspective. Today, 90% of the materials used in the compoisiton of the textile are from Fremnch sources. Nearly 600 points of sale, managed on a weekly basis, have been opened in France. The next objectives are to develop internationally and the development of the "performance" range products.

Airesis is convinced that three factors will contribute to increasing the awareness of the French brand. First of all, to guarantee impeccable product quality, to ensure the constant availability of products in the various points of sale and to endeavour that the brand regains its place in the emotion that sport brings. Le Coq Sportif can pride itself on its presence in cycling (Tour de France), football (AS St-Etienne, ESTAC-Troyes, Cameroun national teams, Atlectico Mineiro), rugby (French Rugby Team, Racing 92), tennis (Richard Gasquet, Yannick Noah, Lucas Pouille), formula 1 (Renault team) and boxing (Tony Yoka) and will join the Olympic movement from 2022.





Le Coq Sportif s'est vu attribué, à l'issue de l'appel d'offres « Equipementier » lancé par Paris 2024, les lots dédiés aux tenues de performance et de représentation de l'équipe de France olympique et paralympique de Paris 2024.

Le choix du Coq Sportif est le fruit d'un travail entre Paris 2024, le Comité National Olympique et Sportif français (CNOSF) et le Comité Paralympique et Sportif Français (CPSF) qui valorise l'image d'une équipe de France unie, le savoir-faire français et l'engagement d'une marque en faveur d'un sport durable et inclusif, pleinement aligné avec les ambitions et les valeurs de Paris 2024.

Ce partenariat récompense l'expertise et les compétences techniques du Coq Sportif, partenaire historique du sport français depuis plus de 100 ans. Après avoir habillé l'équipe de France olympique entre 1912 et 1972, et notamment lors des Jeux Olympiques de Paris 1924, Le Coq Sportif équipera donc de nouveau l'équipe de France lors des Jeux de Pékin 2022 et ceux de Paris 2024.

Cette attribution vient également appuyer un héritage social et industriel fort. En effet, le projet porté par Le Coq Sportif a su se distinguer par un ancrage territorial, notamment en participant à la création d'emplois locaux. Aujourd'hui, 80% des produits du Coq Sportif sont ainsi pensés, tricotés et teints dans un rayon de 40 km autour de Romilly-sur-Seine, le berceau historique de la marque.

En remportant le lot « Performance », Le Coq Sportif a acquis le droit d'équiper, en compétition, les 32 fédérations olympiques et les 22 fédérations paralympiques françaises, aux Jeux de Paris 2024.

Le Coq Sportif a également été récipiendaire du lot «Représentation», comprennant toutes les tenues portées par l'équipe de France olympique et paralympique tant au Village des athlètes, que lors des cérémonies protocolaires, des remises de médailles (podium), ou lors de ses différents déplacements. Il couvre la période 2021-2024, sur toutes les épreuves organisées sous l'égide du CIO et de l'IPC, comme les Jeux Olympiques et Paralympiques d'hiver de Pékin 2022 ou les Jeux Olympiques de la Jeunesse de Dakar 2022. Ce lot intègre également les dotations vestimentaires du personnel de Paris 2024 pour la période 2020-2024 et les tenues des officiels à l'occasion des Jeux de Paris 2024.

L'attribution de ces deux premiers lots fera du Coq Sportif l'un des Partenaires Officiels de Paris 2024 (rang 2) et un Partenaire Premium de l'équipe de France olympique et paralympique, à partir du 1er janvier 2021. Ainsi, Le Coq Sportif sera en mesure de créer et de commercialiser, sur le territoire français, des produits sous licence portant les marques de Paris 2024 et de l'équipe de France olympique et paralympique.

Following its "Apparel Supplier" call for tenders, Paris 2024 has awarded to Le Coq Sportif, the performance and representation packages for the French Olympic and Paralympic team and for Paris 2024.

Le Coq Sportif has been chosen following an endeavour between Paris 2024, the French National Olympic and Sports Committee (CNOSF) and the French Paralympic and Sports Committee (CPSF), highlighting the image of a united French team and the brand's commitment to sustainable and inclusive sport, fully aligned with the ambitions and values of Paris 2024.

This partnership recognises the technical know-how and expertise of this company, a longstanding partner of French sport for over 100 years. After supplying apparel for France's Olympic team between 1912 and 1972, and particularly the Paris 1924 Games, Le Coq Sportif will be kitting out the French team once again for the Beijing 2022 and Paris 2024 Games.

The awarding of this contract to Le Coq Sportif will also support a strong industrial and social legacy. This French company's project stands out in particular through its deep local roots, helping to create jobs on that scale. Today, 80% of the brand's products are designed, produced and dyed within 40km of Romilly-sur-Seine, the brand's historic birthplace, in France's Aube region.

By winning the "Performance" package, Le Coq Sportif has acquired the right to provide the kits for France's 32 Olympic federations and 22 Paralympic federations for competitions at the Paris 2024 Games.

Paris 2024 has also awarded the "Representation" package to Le Coq Sportif. This package includes all the apparel worn by the French Olympic and Paralympic team in the Athletes' Village and during the official and medal ceremonies. It covers the period from 2021 to 2024 for all the events organised under the patronage of the IOC and IPC, such as the Beijing 2022 Olympic and Paralympic Winter Games or the Dakar 2022 Youth Olympic Games. This package also includes apparel for Paris 2024 staff for 2020-2024 and officials for the Paris 2024 Games.

After being awarded these first two packages, Le Coq Sportif will be an Official Partner of Paris 2024 (tier 2) and a Premium Partner of the French Olympic and Paralympic team from 1 January 2021. This will enable Le Coq Sportif to create and sell licensed products bearing the Paris 2024 and the French Olympic and Paralympic team brands throughout France, helping to promote and build engagement for the Games among French people.

le coq sportif

VÉGÉTALE, LOCALE & NATURELLE

VEGETAL, LOCAL & NATURAL

Le Coq Sportif réfléchit depuis quelques années à produire autrement.

Le Coq Sportif has been thinking about producing differently for several years.

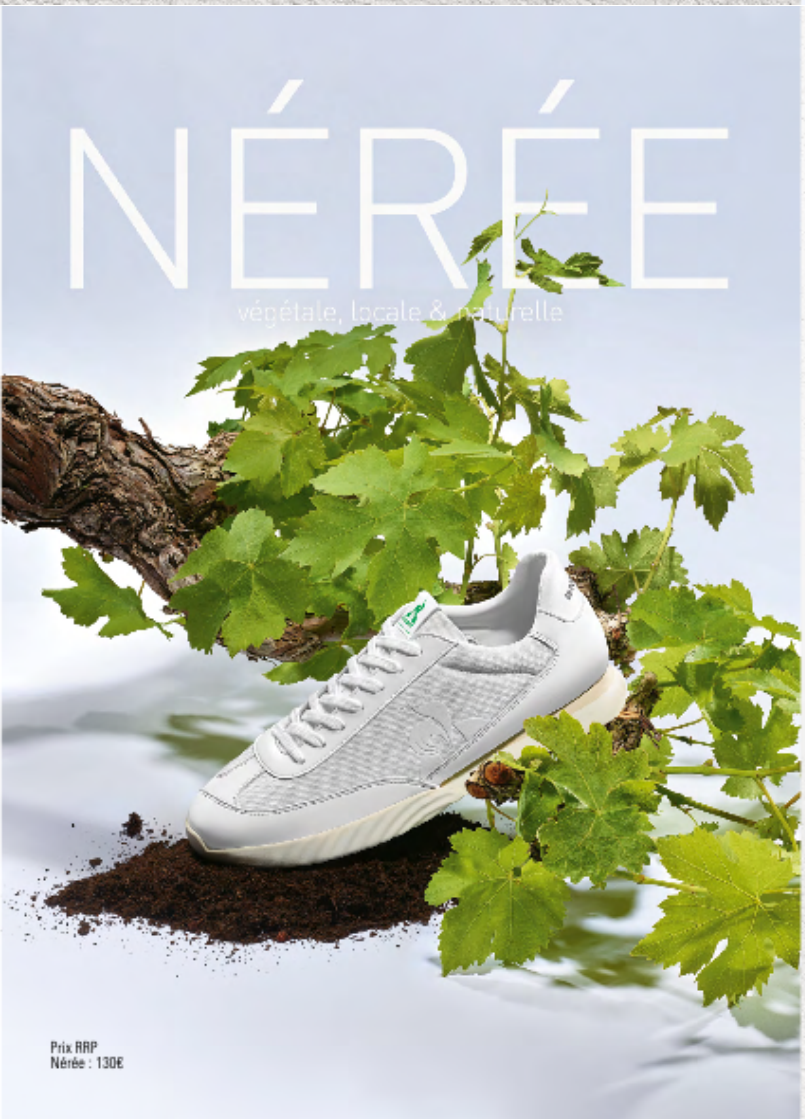
Processus mis en place dans le textile depuis une dizaine d'années, c'est aujourd'hui dans la chaussure que la marque innove en relocalisant localement la production d'une nouvelle gamme de chaussures. Minutieusement sourcée en Italie avec des matières végétale et fabriquée au Portugal, cette nouvelle gamme se veut responsable et à faible empreinte écologique et carbone.

A process that has been in place in textiles for ten years, it is now in footwear that the brand is innovating by relocating locally the production of a new range of shoes. Carefully sourced in Italy with plant materials and manufactured in Portugal, this new range aims to be responsible and with a low ecological and carbon footprint.

Un Concept inédit dans le secteur de la chaussure d'autant qu'il s'agit d'une "production juste", c'est à dire sans "sur-stocks".

An unprecedented concept in the footwear sector, as it is about «fair production», that is to say without over stocks.

Prix RRP
Gaïa : 115€



Prix RRP
Nérée : 130€

NATUREL

Depuis un an, Le Coq Sportif a choisi de ne plus utiliser de PU, plastique dérivé du pétrole, pour réaliser ses chaussures. Avec l'arrivée de cette nouvelle gamme, la marque souhaite proposer une option végétale qui complète ses gammes.

NATURAL

For a year now, Le Coq Sportif has chosen to no longer use PU, a plastic derived from petroleum, to make its shoes. With the arrival of this new range, the brand wishes to offer a plant-based option that complements its already natural ranges.

NEREE

La Nérée, sneakers à l'allure rétro running, se compose d'une base en toile et d'empiècements en matière végétale issue du raisin.

NEREE

The Nérée, a retro running sneaker consists of a canvas base and vegetal «nubuck» panels.

GAÏA

La Gaïa est, elle, un hommage aux modèles court du Coq Sportif, inspirés de ses plus grandes icones tennistiques que sont Arthur Ashe et Yannick Noah.

GAÏA

The Gaïa is a tribute to the short models of Le Coq Sportif, inspired by its greatest tennis icons, Arthur Ashe and Yannick Noah.

LES DETAILS

- La languette intérieure est en coton, on y retrouve la phrase suivante « Cette chaussure a été fabriquée en Europe avec des matières naturelles et végétales sourcées localement ».
- Un drapeau végétal blanc et vert vient habiller le talon des chaussures.
- Les lacets sont en coton.
- La semelle de l'intérieur est en liège
- La semelle extérieure en caoutchouc reprend un design différent en fonction des modèles, laissant au sol une emprunte originale.

- *The inner tongue is in cotton, where it says «This shoe was made in Europe with natural and vegetable materials sourced locally».*
- *A white and green vegetable flag adorns the heels of the shoes.*
- *The laces are cotton*
- *The insole is cork*
- *The rubber outsole takes on a different design depending on the model, leaving an original imprint on the ground*

VÉGÉTALE

Cette nouvelle gamme de chaussure est réalisée à partir de matières végétales.

La matière végétale, dont est constituée la tige, est obtenue à partir de raisin et plus précisément à partir des résidus non utilisés après que le jus en soit extrait pour produire du vin ou de la grappa. Ces résidus sont alors transformés pour constituer une pate qui vient se poser sur une toile de coton par enduction pour trouver sa forme.

Au-delà de la tige, Le Coq Sportif est allé plus loin : la semelle extérieure est en caoutchouc alors que la semelle intérieure est en liège, le marquage sur la languette et les lacets sont eux en coton.

LOCAL

Depuis plusieurs années maintenant, Le Coq Sportif a choisi de rapprocher les lieux de production de ses chaussures les plus premium en travaillant en France et au Portugal. C'est le Portugal et son savoir-faire ancestral sur les sneakers en cuir qui a été choisi pour la production de cette gamme. Une proximité de production qui permet des échanges de qualité avec les façonneurs de ces produits uniques.

Cette proximité se retrouve également dans le choix de la matière, sourcée en Italie par un collaborateur local qui récolte le raisin, puis collecte lui-même les résidus inutilisés pour les transformer. Fier de l'origine de son produit, Le Coq Sportif a choisi de marquer chaque chaussure du millésime dont le raisin récolté aura servi à produire la matière.

VEGETAL

This new range of shoes is made from plant materials.

The vegetal leather, of which the upper is made, is obtained from grapes and more precisely from the residues not used after the juice is extracted from them to produce wine or grappa. These residues are then transformed to form a paste which is placed on a cotton canvas by coating to find its leather shape.

Beyond the upper, Le Coq Sportif has gone further: the outsole is rubber while the insole is cork, the branding on the tongue and the laces are cotton.

LOCAL

For several years now, Le Coq Sportif has chosen to bring together the places of production of its most premium shoes by working in France and Portugal. It is Portugal and its ancestral know-how on leather sneakers that was chosen for the production of this range. Proximity to production that allows quality exchanges with the makers of these unique products.

This proximity is also found in the choice of the material, sourced in Italy by a local employee who harvests the grapes, then collects the unused residues himself for processing. Proud of the origin of its product, Le Coq Sportif has chosen to mark each shoe of the vintage whose harvested grapes were used to produce the material.

LE COQ SPORTIF

La pandémie COVID-19 et les mesures prises par les gouvernements afin de contenir le virus ont affecté de façon considérable les résultats du Coq Sportif en 2020. A cela il faut ajouter la cessation totale des activités de production et de vente pendant plus de deux mois (mi-mars-mi-mai). Au deuxième semestre, les magasins ont été à nouveau fermés en novembre. Dans ce contexte, Le secteur textile a bien traversé cette crise avec un chiffre d'affaires pour 2020 s'élevant à MEUR 53 contre MEUR 65 l'année précédente (-20%). Au niveau consolidation, le chiffre d'affaires de l'année 2020 a diminué de 34% à MEUR 87.

The COVID-19 pandemic and the measures taken by governments to contain the virus have significantly affected Le Coq Sportis's results in 2020. In addition, the production and sales activities were at a stop point for more than two months (mid-March-mid-May). In the second half of the year, the stores were also shut by the authorities in November. In this environment, the apparel sector has weathered the crisis well with a turnover for 2020 of MEUR 53 compared to MEUR 65 the previous year (-20%). From a consolidated point of view, the turnover for the year 2020 decreased by 34% to MEUR 87.

Pour faire face à cette situation, un plan d'économie a été mis en place par le management, et a permis d'économiser MEUR 10.4 de charges opérationnelles (dont une grande partie de coûts fixes). De plus, des financements ont été obtenus pour un montant total de MEUR 23.1 dont MEUR 20 sous forme de PGE (prêts garantis par l'Etat), ce qui a permis au groupe de renforcer ses liquidités de manière importante et de faire face à ses engagements.

To address this situation, a savings plan has been put in place by the management, allowing the group to save MEUR 10.4 in operating expenses (including a large part of fixed costs). In addition, financings were obtained for a total of MEUR 23.1, of which MEUR 20 in the form of « PGE » (State Guaranteed Loans), which allowed the group to strengthen its liquidity significantly and to meet its financial commitments.

Dans ce contexte économique difficile, le groupe a toutefois poursuivi sa stratégie industrielle liée à l'ADN de la marque. En adéquation avec la stratégie du textile axée sur une production locale et « à la demande », le groupe a intensifié la production de chaussures en France et au Portugal en mettant sur le marché des chaussures végétales, se rapprochant ainsi de l'objectif stratégique du Coq Sportif de limiter son empreinte carbone en se passant au maximum de plastiques et tout autre dérivé du pétrole.

Even with this difficult economic context, the group pursued its industrial strategy linked to the brand's DNA. In line with the textile strategy focused on local and "on-demand" production, the group further intensified its footwear production in France and Portugal by bringing vegetal and vegan shoes nn the market. This is a step forward to the strategy to limit Le Coq Sportif's carbon footprint by avoiding as much as possible the use of plastics and any other petroleum derivatives.

En mars 2020, Le Coq Sportif a été choisi par le Comité d'Organisation des Jeux Olympiques de Paris 2024 comme «équipementier officiel des équipes de France lors des JO Paris 2024». De plus, dès 2022 et pour toutes les compétitions organisées sous l'égide du CIO, les athlètes olympiques et paralympiques français porteront des tenues floquées du Coq Sportif. Ce partenariat avec le Comité Olympique français permettra au Coq Sportif d'étendre notablement sa visibilité à travers le monde et permettra de soutenir la croissance du chiffre d'affaires.

In March 2020, Le Coq Sportif was chosen by the Organizing Committee for the Paris 2024 Olympic Games as the "official supplier of the French national teams during the Paris 2024 Olympic Games". In addition, from 2022 and for all competitions organised by the IOC, the French Olympic and Paralympic athletes will wear the outfits flocked Le Coq Sportif. This partnership will allow Le Coq Sportif to significantly extend its visibility around the world and will support growth in turnover.

Le Coq Sportif (en milliers d'EUR)	**2020**	2019	*Le Coq Sportif (in thousands of EUR)*
Total Wholesale Equivalent[1)]	**138 000**	238 000	*Total Wholesale Equivalent [1)]*
Revenus totaux	**86 876**	132 283	*Total revenue*
Marge	**38 848**	59 104	*Margin*
Marge en % des revenus totaux	**45%**	45%	*Margin as % of total revenue*
Dépenses opérationnelles	**-48 775**	-61 240	*Operating expenses*
Résultat opérationnel (EBITDA)	**- 9 923**	-2 136	*EBITDA*
Amortissements et ajustements de valeur	**-5 940**	-5 207	*Depreciation, amortization and impairments*
Résultat avant impôts et frais financiers (EBIT)	**-15 864**	-7 342	*EBIT*
Résultat financier	**-3 205**	-2 457	*Financial result*
Résultat avant impôts (EBT)	**-19 069**	-9 799	*EBT*
Impôts courants et différés	**-608**	-458	*Current and deferred tax*
Résultat net	**-19 678**	-10 257	*Net result*

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

[1)]The Total Wholesale Equivalent amount is estimated based on license revenues and other non-direct revenues converted into wholesale equivalent (sales to retailers), added to direct sales.

L'HISTOIRE DU GROUPE

Movement Skis est né dans les Alpes suisses à la fin des années 90. Son principal marché est la Suisse, même si le groupe est présent dans une vingtaine de pays. La marque possède une identité unique et forte. Elle peut se prévaloir d'une bonne réputation chez les skieurs professionnels, en particulier dans le freeride et freeride touring. Elle a su développer un savoir-faire reconnu tant en termes de conception, de modélisation, de prototypes que de fabrication des skis. Elle a été à même de concevoir de nouvelles technologies afin d'assurer aux professionnels et aux amateurs de ski une plus grande légèreté et skiabilité.

Movement Skis est propriétaire de son outil de production et possède une grande flexibilité de création. Son objectif est de continuer à promouvoir cette passion du ski au-delà de l'arc alpin européen et de développer progressivement la marque dans le reste du monde.

L'arrivée du groupe Airesis, en juin 2015, a permis à Movement de renouer avec son savoir-faire et de concentrer la partie « distribution » sur les marques essentielles.

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

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

En 2018, la communication de Movement a mis en avant son savoir faire dans le domaine de la glisse. Le design du logo a été revisité et ce dernier apparait désormais fièrement sur les produits vendus par l'enseigne. L'expérience, le savoir faire et la qualité de ses produits permettent à Movement de jouir d'une belle image auprès des adeptes de la glisse.

Depuis 2017, Movement contribue au développement du ski de randonnée en développant des parcours sécurisés appelés Movement Tracks. On compte actuellement plus de 20 stations en Suisse et une en France. Ce développement permet de renforcer l'image premium de qualité de la marque Movement sur le ski de randonnée.

THE STORY OF THE GROUP

Movement Skis was born in the Swiss Alps at the end of the 1990s. Its main market is Switzerland, although the group is present in around twenty countries. The brand has a unique and strong identity. It has a good reputation among professional skiers, especially in freeride and freeride touring. It has developed a recognized know-how in terms of design, modeling, prototypes and ski manufacturing. It has been able to develop new technologies to provide professionals and ski enthusiasts with greater lightness and skiability.

Movement Skis owns its own production equipment and has great creative flexibility. Its objective is to continue to promote this passion for skiing beyond the European alpine arc and to gradually develop the brand in the rest of the world.

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

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

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

In 2018, Movement's communication highlighted its know-how in the field of skiing. The design of the logo has been revisited and it now appears proudly on the products sold by the brand. The experience, know-how and quality of its products allow Movement to enjoy a beautiful image among ski enthusiasts.

Since 2017, Movement has contributed to the development of ski touring by developing secure routes called Movement Tracks. There are currently more than 20 areas/resorts in Switzerland and one in France. This development reinforces the premium quality image of the Movement brand on ski touring.

MOVEMENT®
THE FREESKI COMPANY

MOVEMENT
MOVEMENT

MOVEMENT

Le chiffre d'affaires net de Movement s'élève à MCHF 8.5, en recul de 15% par rapport à l'exercice précédent (2019 : MCHF 10.0). Ce résultat est remarquable dans le contexte actuel mais dissimule des différences notables entre la Suisse, principal marché du groupe, et les exportations. Sur le marché helvétique, les ventes ont enregistré une croissance à deux chiffres sur le second semestre ainsi que sur l'ensemble de l'année. Ce bon résultat n'a toutefois pas permis de compenser le net recul constaté sur le marché européen et nord-américain, dès le début du second trimestre.

Movement's turnover is MCHF 8.5 in 2020, a decrease of 15% compared to the previous year (2019 : MCHF 10.0). This result is remarkable in the current context but conceals significant differences between Switzerland, the group's main market, and exports. The Swiss market was driven by a double-digit sales increase in the second half of the year as well as for the year. However, this good result did not make it possible to offset the sharp decline on the European and North American markets from the start of the second quarter.

La marge opérationnelle est de 49% (2019 : 52%). Ce résultat s'explique par une nouvelle augmentation des coûts des matières premières déjà constatée en 2019 et accentué par une évolution légèrement défavorable des cours de change.

The operating margin is 49% (2019: 52%). This result is explained by a further increase in raw material costs already observed in 2019 and accentuated by a slightly unfavorable exchange rates.

Dans le cadre de sa stratégie globale de redynamisation de la marque, Movement a entamé au premier trimestre une restructuration. La fermeture temporaire des magasins de nombreux clients a également amené le groupe à solliciter le chômage partiel. En conséquence de ces deux mesures, les frais de personnel ont diminué de 16% (2020 : MCHF 2.4) par rapport à l'exercice précédent (2019 : MCHF 2.9).

As part of its overall brand revitalization strategy, MOVEMENT began restructuring in the first quarter. The temporary closure of client's retail stores has led the group to apply for the partial unemployment scheme. As a result of these two measures, personnal expenditures decreased by 16% (2020: MCHF 2.4) compared to the previous year (2019: MCHF 2.9).

Les activités de recherche et développement ont été réduites par la renégociation des conditions avec les partenaires et la fermeture temporaire de l'usine dont le groupe est propriétaire.

Research and development activities have been cut by the renegotiation of conditions with partners and the temporary closure of the factory owned by the group.

Les dépenses Marketing ont également été fortement contenues sur l'exercice 2020 (MCHF 0.4), représentant 5% du chiffre d'affaires net (2019 : MCHF 0.6 soit 6%).

Marketing expenses were also strongly contained in 2020 (MCHF 0.4), representing 5% of net sales (2019: MCHF 0.6 or 6%).

Les mesures imposées par les autorités afin de lutter contre la Covid-19 ont impacté de manière significative l'industrie du ski dans son ensemble. Néanmoins grâce à une bonne gestion des dépenses opérationnelles, le groupe maintient, pour la troisième année consécutive, un résultat opérationnel positif qui s'élève à MCHF 0.4 (2019 : MCHF 0.6).

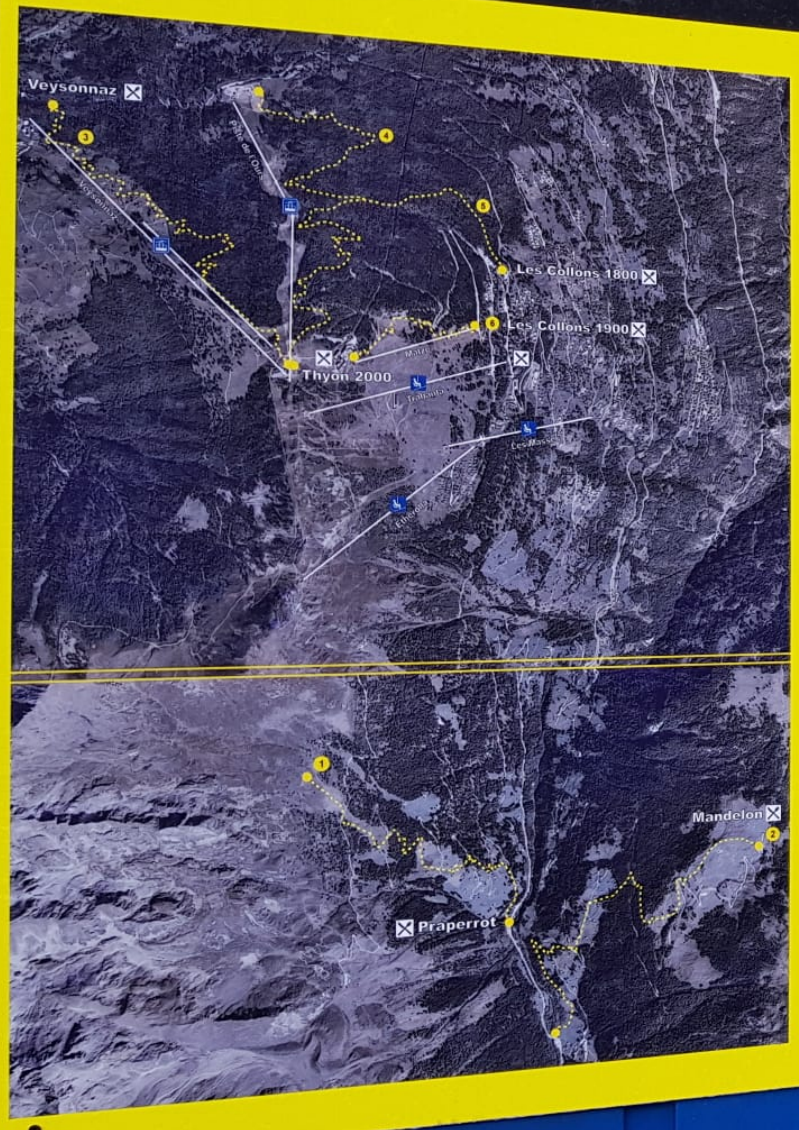
The measures imposed by the authorities to fight Covid-19 have significantly impacted the ski industry as a whole. However, thanks to good management of operating expenses, the group maintains for the third consecutive year a positive operating result which amounts to MCHF 0.4 (2019: MCHF 0.6).

Movement (en milliers de CHF)	**2020**	2019	*Movement (in thousands of CHF)*
(Chiffres clés ordinaires selon reporting interne)			*(Ordinary key figures from internal reporting)*
Revenus totaux	**8 471**	10 014	*Total revenue*
Résultat brut ordinaire	**4 142**	5 211	*Ordinary gross profit*
Résultat brut ordinaire en % des revenus totaux	**49%**	52%	*Ordinary Margin as % of total revenue*
Dépenses opérationnelles	**-3 730**	-4 580	*Operating expenses*
Résultat opérationnel (EBITDA)	**411**	631	*EBITDA*

HEREMENCE
VAL D'HÉRENS

TOURING TRACKS

powered by MOVEMENT THE FREESKI COMPANY



INFORMATIONS UTILES

- Hérémence Tourisme
  +41 (0)27 281 15 33 ou sur
  www.heremence-tourisme.ch
- HérémenceTourisme, Movement Skis déclinent toutes responsabilités en cas d'accident. Merci de respecter les consignes de sécurité.

MATÉRIEL CONSEILLÉ

- ✔ un DVA en mode «émission»
- ✔ un casque
- ✔ un téléphone portable
- ✔ une pelle
- ✔ une sonde

1 **Les dix** — Durée: 1h15 – 2h30
2500 Montée totale: 584
2000 Point le plus bas: 1537
1500 Point le plus haut: 2106
1000
1400
2.8 km

2 **Mandelon** — Durée: 1h30 – 2h45
2750 Montée totale: 487
2000 Point le plus bas: 1534
1800 Point le plus haut: 2867
1600
1400
3.6 km

3 **Veysonnaz- Thyon 2000** — Durée: 2h00 – 2h30
2750 Montée totale: 695
2000 Point le plus bas: 1387
1750 Point le plus haut: 2121
1500
1250
1000
4.2 km

4 **Mayens de l'Ours** — Durée: 2h00 – 2h30
2500 Montée totale: 624
2000 Point le plus bas: 1414
1800 Point le plus haut: 2122
1600
1400
5.4 km

5 **Collons 1800** — Durée: 1h00 – 2h15
2500 Montée totale: 341
2000 Point le plus bas: 1777
1800 Point le plus haut: 2118
1600
4.2 km

6 **Collons 1900** — Durée: 0h30 – 1h00
2100 Montée totale: 230
2000 Point le plus bas: 1862
1900 Point le plus haut: 2098
1800
1.5 km

DEGRÉ DE DANGER D'AVALANCHES

1 En général, conditions sûres.

2 Conditions favorables dans la plupart des cas. La prudence est surtout conseillée lors de passages sur des pentes raides aux expositions et altitudes indiquées dans les bulletins.

3 Conditions partiellement défavorables. L'appréciation du danger d'avalanche demande de l'expérience. Il faut éviter autant que possible les pentes raides aux expositions et altitudes indiquées dans les bulletins.

4 Conditions défavorables. L'appréciation du danger d'avalanche demande beaucoup d'expérience. Il faut se limiter aux terrains peu raides et prendre en considération les zones de dépôt d'avalanches.

5 Conditions défavorables. L'appréciation du danger d'avalanche demande beauco
Il faut se limiter aux terrains peu raides et prendre en considération les
d'avalanches.

Pour connaître le bu
rendez-vous sur ww

BUTS DES *TOURING TRACKS*

- *Permettre la pratique de la randonnée à skis*
- *Offrir un terrain d'entraînement à tous les skieurs, du débutant à l'alpiniste chevronné ainsi qu'aux randonneurs adeptes de compétition*
- *Proposer une expérience sportive dans le respect de l'environnement*
- *Faciliter la cohabitation entre le ski alpin et le ski rando*

AUTRES PA
DANS LE VAL D

- *Track «Les Contemp*
- *Track «Les Sportifs»*
- *Track «La Forclaz» – T*
- *Track «Lannaz» – Chen*
- *Maya Nivo Trail – St-Ma*

INFORMATIONS IMPORTANTES

- *Les descentes sont fermées en dehors des heures d'exploitation des remontées m (avant 08H30, après 16H30).*
- *Les descentes, en dehors des heures d'ouvertures, ne sont pas protégées contre des tels que déclenchement d'avalanches ou engins de damage munis d'un treuil ou d'un Danger de mort!*
- *Quiconque parcourt les pistes de ski alpin fermées le fait exclusivement sous sa responsabilité.*

EN CAS D'URGENCE
- ▶ Sécuriser la zone et se protéger
- ▶ Donner l'alerte au ✆144
- ▶ Porter les premiers secours

VERHALTEN BEI UNFÄLLEN
- ▶ Sich und den Ort sichern
- ▶ Unfall melden - Telefon ✆144
- ▶ Erste Hilfe leisten.

IN CASE OF EMERGENCY
- ▶ Secure the area and protect yourse
- ▶ Raise the alert on Tel. ✆144
- ▶ Provide first aid

CORPORATE GOVERNANCE

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

Ce rapport définit également la structure de la Société, le périmètre de consolidation, la composition de l'actionnariat et le rapport à l'ensemble des actionnaires, la structure du capital, la composition et le rôle du Conseil d'administration et des Comités d'audit et de rémunération, l'organisation interne de ces derniers, la composition et le rôle de la Direction, les principes de rémunération et d'intéressement (détaillé dans le rapport de rémunération figurant en page 41), les mesures de défense vis-à-vis de prises de contrôle, les indications en lien avec l'organe de révision et la politique d'information.

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

La date de référence des informations contenues dans le présent Rapport de Corporate Governance est le 31 décembre 2020, date de clôture de l'exercice sous revue. Les changements effectués ultérieurement sont signalés le cas échéant.

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

This report also defines the structure of the Company and the scope of consolidation, the shareholding composition and the relationship with the shareholders, the capital structure and the role of the Board of Directors as well as the Audit and Compensation committees and their internal organisation, the composition and the role of Senior management, compensation and profit-sharing principles (by reference to the compensation report on page 41), protective measures against takeovers, instructions to the auditor and information policies.

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

The date of reference for any information contained in this Corporate Governance Report is December 31st, 2020, the closing date of the period under review. Changes occurring after this date are indicated if applicable.

1 PERIMÈTRE DE CONSOLIDATION ET ACTIONNARIAT

1.1 Structure du groupe

1.1.1 Structure opérationnelle

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

Au 31 décembre de l'année sous revue, Airesis détient (i) la majorité des parts du Coq Sportif, un groupe actif dans les vêtements et chaussures de sport et/ou d'inspiration sportive et (ii) 92% du capital-actions du Groupe Movement, propriétaire de la marque de ski vaudoise.

1.1.2 Sociétés incluses dans le périmètre de consolidation*

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

1 SCOPE OF CONSOLIDATION AND SHAREHOLDING STRUCTURE

1.1 Group structure

1.1.1 Operational structure

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

At December 31st of the year under review, Airesis holds (i) a majority stake in Le Coq Sportif, a group, which is active in sports lifestyle clothing and shoes; and (ii) 92% of the share capital of Movement Group, owner of the ski brand from the Vaud region.

*1.1.2 Companies included in the scope of consolidation**

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

Adresse du siège social - *Corporate headquarters' address*	Chemin du Pierrier 1, 1815 Clarens, Suisse - *(CH)*
Numéro de valeur/ISIN - *Valor number/ISIN*	1 094 762 / CH0010947627
Symbol - *Symbol*	AIRE
Place de cotation - *Listed exchange*	SIX Swiss Exchange, Zurich
Nombre d'actions - *Number of shares*	62 022 251
Devise - *Currency*	CHF (Swiss Franc)
Valeur nominale de l'action - *Nominal share value*	CHF 0.25
Capitalisation boursière au 31 décembre de l'année sous revue *Market capitalization as at 31 December*	KCHF 54 889 692
Normes comptables des comptes consolidés *Accounting standards for consolidated accounts*	IFRS (International Financial Reporting Standards)
Date de clôture des comptes *Closing date*	31 décembre *31 December*

Structure des participations / *Participation Structure**

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

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

Sociétés - % de détention - Siège social – Pays *Companies - % held – Registered office – Country*				
Airesis SA			Clarens	Suisse / *Switzerland*
77%	Le Coq Sportif Holding SA		Romilly-sur-Seine	France / *France*
	100%	LCS International SAS	Strasbourg	France / *France*
	**	Sogecoq Sàrl	Strasbourg	France / *France*
	100%	Le Coq Sportif España SA	Barcelone	Espagne / *Spain*
	100%	Le Coq Sportif Italia s.r.l	Milan	Italie / *Italy*
	100%	Sport Immobilier Sàrl	Romilly-sur-Seine	France / *France*
	95%	Le Coq Sportif Intl SUD AM	Buenos Aires	Argentine / *Argentina*
	30%	Le Coq Sportif Oceania (PTY) LTD	Sydney	Australie / *Australia*
92%	Movement Holding		Clarens	Suisse / *Switzerland*
	100%	Faregal Holding SA	Puidoux	Suisse / *Switzerland*
	100%	Casoar SA	Puidoux	Suisse / *Switzerland*
	100%	Movement SA	Puidoux	Suisse / *Switzerland*
	100%	AST Sàrl	Tunis	Tunisie / *Tunisia*
	100%	3S Sport Solutions Services SAS	Annecy	France / *France*
100%	A 2 I SA		Clarens	Suisse / *Switzerland*
40%	Comunus SICAV	Compartiment entrepreneurs*** *Entrepreneur compartment****	Clarens	Suisse / *Switzerland*

** Fusion réalisée : Fusion avec effet au 1er janvier 2020 entre LCS International SAS et SOGECOQ SARL, cette dernière ayant été absorbée par LCS International SAS.

*** Le compartiment entrepreneurs consiste en une partie juridiquement distincte de la Société, responsable de la gestion du fonds, sans droit patrimonial sur les immeubles des compartiments investisseurs.

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

*** Merger completed: Merger with effect from January 1, 2020 between LCS International SAS and SOGECOQ SARL, the latter having been absorbed by LCS International SAS.*

**** The entrepreneur compartment is a legally distinct portion of the Company, responsible for managing the fund, without patrimonial rights to the buildings of the investor compartments.*

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

1.1.3 Sociétés non cotées du périmètre de consolidation

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

1.1.3 Non-listed participations

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

1.2 Actionnaires et groupes d'actionnaires importants

Le groupe d'actionnaires le plus important connu du Conseil d'administration à ce jour est composé des héritiers de M. Robert Louis-Dreyfus, de M. Marc-Henri Beausire et de Petrus Finance SA (société dont les actionnaires principaux sont Marc-Henri Beausire et Pierre Duboux) (le Groupe d'actionnaires majoritaire). Au 31 décembre de l'année sous revue, le Groupe d'actionnaires majoritaire détenait, selon la dernière annonce, 52.44% des droits de vote d'Airesis. Une convention d'actionnaires privée règle leur relation. Cette convention vise à instaurer une harmonie dans les décisions prises en Assemblée générale et à fixer un droit de préemption en cas de cession de titres. Cette convention a été conclue en septembre 2005, elle est renouvelable tacitement d'année en année sauf en cas de dénonciation par l'une des parties. Elle a été reconduite en 2020. Le détail de la convention d'actionnaires n'a pas été publié dans le cadre des devoirs d'annonce.

Au 31 décembre 2020 et selon la dernière annonce de passage de seuil reçue par la Société, les actionnaires détenant :

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

1.2 Major shareholders and shareholder groups

The most significant group of shareholders known of by the Board of Directors to date is composed of Mr Robert Louis-Dreyfus' heirs, Mr Marc-Henri Beausire and Petrus Finance SA (of which the principal shareholders are Marc-Henri Beausire and Pierre Duboux) (the Major shareholders' Group). As at December 31st, of the year under review, this Major shareholders' group held 52.44% of the voting rights in Airesis. A private shareholder agreement regulates their affairs. This agreement aims to harmonise decisions made at the General Meeting and to determine the right of first refusal in case of the sale of shares and was concluded in September 2005. It is tacitly renewable on a yearly basis unless it is terminated by one of the parties. It was renewed in 2020. Details of this agreement have not been published as part of issuer regular reporting set by SIX.

As December 31, 2020, and according to the last notification of the threshold being crossed received by the Company, the shareholders holding:

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

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

Au 31 décembre 2020, aucun autre actionnaire n'était inscrit comme détenteur de plus de 3% du capital-actions. Les publications d'informations relatives aux participations dans Airesis SA déposées auprès de la Société et de la bourse suisse (SIX Swiss Exchange) sont disponibles sur la plate-forme électronique de publication de cette dernière et sont accessibles sur le site : https://www.six-exchange-regulation.com/fr/home/publications/significant-shareholders.html

1.3 Participations croisées

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

2 STRUCTURE DU CAPITAL D'AIRESIS

2.1 Capital

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

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

2.2 Capital-actions conditionnel

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

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

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

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

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

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

As of December 31st 2020, no other shareholder was registered as owner of more than 3% of the registered share capital. Disclosure notifications pertaining to shareholdings in Airesis SA that were filed with the Company and the SIX Swiss Exchange are published on the latter's electronic publication platform, and can be accessed via the database search page: https://www.six-exchange-regulation.com/en/home/publications/significant-shareholders.html

1.3 Cross-shareholdings

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

2 CAPITAL STRUCTURE OF AIRESIS

2.1 Capital

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

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

2.2 Conditional capital

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

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

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

Beneficiaries

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

Conditions and terms

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.3 Modifications du capital intervenues au cours des trois derniers exercices

2.3 Changes in capital during the last three financial years

(Arrondi au CHF supérieur)	31.12.2018	31.12.2019	**31.12.2020**	*(Rounded to the next highest CHF)*
Nombre d'actions nominatives	62 022 251	62 022 251	**62 022 251**	*Number of registered shares*
Valeur nominale	0.25	0.25	**0.25**	*Nominal value*
Capital actions (en CHF)	15 505 563	15 505 563	**15 505 563**	*Issued capital (in CHF)*

Structure des fonds propres (en CHF)				*Structure of equity (in CHF)*
Capital-actions	15 505 563	15 505 563	**15 505 563**	*Share capital*
Réserve légales issues du bénéfice	4 526 100	4 526 100	**4 526 100**	*Legal reserve from retained earnings*
Réserve générale issue d'apports de capital	26 124 514	26 124 514	**26 124 514**	*General reserve from capital contributions*
Résultat au bilan	31 840 585	29 663 651	**28 718 989**	*Retained earnings*
Actions propres	-9 853	- 9 853	**- 8 594**	*Treasury shares*
Total des fonds propres	77 986 909	75 809 974	**74 866 571**	*Total equity*

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

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

2.4 Actions et bons de participation

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

Airesis n'a pas émis de bons de participation.

2.5 Bons de jouissance

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.4 Shares and participation certificates

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

No participation certificates have been issued by Airesis.

2.5 Profit sharing certificates

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

2.6 Limitations on transferability and nominee registrations

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

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

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

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

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

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

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

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

2.7 Emprunts convertibles et options

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

Le Conseil d'administration a autorisé en mars 2017, la conclusion de prêts convertibles obligatoires (MCLs) d'un montant total de CHF 3.5 millions avec une échéance au 30 septembre 2022. Ces prêts portent un intérêt de 5.5% par année. Les prêts sont convertibles avec un rapport de conversion (strike) à CHF 1.36 par action. Le nombre maximum de nouvelles actions à émettre est de 3 441 457. Le droit préférentiel de souscription des actionnaires a été exclu. Les prêteurs disposent d'un droit de conversion au 30 septembre 2021 pour tout ou partie des montants dus. Airesis quant à elle, pourra soit rembourser les prêts au pair soit exercer son droit de conversion obligatoire à l'échéance du 30 septembre 2022. Les nouvelles actions d'Airesis seront créées au travers d'un capital-actions conditionnel.

2.7 Convertible bonds and options

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

The Board of Directors has authorized on March 2017, the conclusion of mandatory convertible loans (MCLs) totaling CHF 3.5 million with a maturity date on September 30, 2022. The MCLs bear 5.5% interest per annum. The are convertible at a conversion price (strike) of CHF 1.36 per share. The maximum number of new Airesis shares is 3 441 457. Shareholders' preferential subscription rights were excluded. Lenders may exercise their conversion right, in full or in part, with effect on September 30, 2021. Otherwise, Airesis will either reimburse the MCLs at par or exercise its mandatory conversion right at maturity on September 30, 2022. The new Airesis Shares shall be created ex conditional share capital.

3 CONSEIL D'ADMINISTRATION

3.1 Composition du Conseil d'administration

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

- Marc-Henri Beausire

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

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

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

Marc-Henri Beausire est devenu CEO de Airesis SA en 2005 puis Président du Conseil d'administration de Airesis SA en 2016. Marc-Henri Beausire occupe également le poste de Président du Conseil d'administration du Coq Sportif Holding SA, il est aussi Directeur Général de Comunus SICAV, Président d'A2I SA, Président du Conseil, membre du conseil d'administration de Petrus Finance SA et Petrus Immobilier SA.

- Pierre Duboux

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

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

- Laurent Jaquenoud

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

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

3.2 Autres activités et groupements d'intérêts

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

3 BOARD OF DIRECTORS

3.1 Members of the Board of Directors

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

- *Marc-Henri Beausire*

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

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

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

Marc-Henri Beausire became CEO of Airesis SA in 2005 and Chairman of the Board in 2016. Mr Beausire is also Chairman of the Board of Le Coq Sportif, CEO of Comunus SICAV, Chairman and member of te Board of A2ISA, Petrus Finance et Petrus Immobilier.

- *Pierre Duboux*

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

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

- *Laurent Jaquenoud*

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

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

3.2 Other activities and vested interests

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

	Activités au sein des participations *Activities within Airesis consolidated participations*		Activités en dehors des participations *Activities outside Airesis consolidated participations*	
Marc-Henri Beausire	Le Coq Sportif :	Président du Conseil d'administration *Chairman of the Board of Directors*	Petrus Finance :	Administrateur / *Director*
	A 2 I SA :	Président du Conseil d'administration *Chairman of the Board of Directors*	Petrus Immobilier :	Administrateur / *Director*
	Comunus SICAV :	Directeur / CEO		
Laurent Jaquenoud			Optimis Sàrl :	Directeur général / *Director* Associé-gérant / *Managing partner*
			Pipalim SA :	Directeur général / *Director* Président du Conseil d'administration *Chairman of the Board of Directors*
			Cleap SA :	Président du Conseil d'administration *Chairman of the Board of Directors*
			D&L Investment SA :	Administrateur / *Director*
			EJMA :	Membre du conseil de Fondation *Member of the foundation board*
Pierre Duboux	Le Coq Sportif :	Administrateur / Director	Petrus Finance :	Administrateur / *Director*
			Petrus Immobilier :	Administrateur / *Director*
			Realimmob SA :	Président du Conseil d'administration *Chairman of the Board of Directors*

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

No director has an official function or political mandate.

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

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

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

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

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

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

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

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

3.4 Élection et durée du mandat

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

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

MM. Marc-Henri Beausire, Pierre Duboux et Laurent Jaquenoud ont été élus lors de l'Assemblée générale ordinaire du 6 juin 2019. Ils sont rééligibles individuellement lors de la prochaine Assemblée générale ordinaire.

3.4 Elections and terms of office

3.4.1 Principles of the election process and terms of office

The General Meeting of shareholders elects the members of the Board of Directors individually. The terms of office finishes at the end of the next Annual General Meeting (AGM). The members of the Board of Directors shall all be eligible for re-election at the next AGM (art. 23 of the Articles of association).
Mr Marc-Henri Beausire, Mr Pierre Duboux and Mr Laurent Jaquenoud were elected at the AGM on June 6th, 2019. They shall be individually eligible for re-election at the next AGM.

3.4.2 Président du Conseil d'administration

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

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

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

3.4.3 Comité de rémunération

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

3.4.3 Compensation committee

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

3.4.4 Représentant indépendant

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

3.4.4 Independent proxy

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

3.4.5 Première élection et durée restante du mandat

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

3.4.5 First election and remaining mandate term

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

3.5 Organisation interne

3.5 Internal organisational structure

3.5.1 Répartition des tâches au sein du Conseil d'administration

3.5.1 Definition of areas of responsibility within the Board of Directors

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

Présidence

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

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

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

Chairman

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

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

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

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

Conseil d'administration

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

3.5.2 Committee composition, attributions and definition of areas of responsibility

Board of Directors

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

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

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

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

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

Le Conseil d'administration définit particulièrement :

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

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

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

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

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

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

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

The Board of Directors defines specifically the following:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

L'organe de révision PricewaterhouseCoopers, auditeur jusqu'au 30 novembre 2020 s'est réuni avec le Comité d'audit une fois durant l'année sous revue pour une durée de 1,5 heure. L'organe de révision Mazars SA, élu le 30 novembre 2020 pour l'année sous revue s'est réuni une fois, durant l'année sous revue, avec le Comité d'audit pour une durée de 1,5 heure.

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

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

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

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

Furthermore, the Audit committee has the following responsibilities:

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

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

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

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

During the year under review, PricewaterhouseCoopers, auditors until November 30th 2020 met with the Audit Committee on 1 occasion for 1,5 hours. Mazars SA, auditors from November 30th 2020 met with the Audit Committee on 1 occasion for 1,5 hours during the year under review.

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

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

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

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

3.5.3 Work method of the Board of Directors and its Committees

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

	Fréquence *Frequency*	**Nombre de séance(s)** *Number of meetings*	**Durée moyenne** *Average duration*
Conseil d'administration / *Board of Directors*	En principe une fois tous les deux mois / *In principal once every two months*	6	2 heures / *2 hour*
Conseil d'administration circulaires *Board of Directors (circular produres)*	Si nécéssaire / *If needed*	2	Email
Comité d'audit / *Audit comittee*	Au moins deux fois par an / *In principal twice per year*	2	1.5 heure / *1.5 hour*
Comité de rémunération / *Compensation comittee*	Au moins une fois par an *At least once per year*	1	1 heure / *1 hour*

Conseil d'administration

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

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

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

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

Board of Directors

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

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

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

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

Comité d'audit

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

Audit committee

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

Comité de rémunération

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

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

Compensation committee

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

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

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

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

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

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

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

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

La Direction vérifiera en particulier :

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

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

Les tâches principales du CEO sont les suivantes :

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

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

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

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

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

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

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

In particular, Senior management verifies:

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

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

The CEO's main responsibilities are the following:

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

Airesis n'a pas nommé de nouveau CFO depuis le départ de M. Yves Corthésy au 28 février 2018. Les tâches du CFO ont été assignées à un contrôleur financier groupe (non membre de la Direction) sous la supervision du CEO. Par ailleurs, les compétences administratives financières ont été renforcées au sein du Coq Sportif.

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

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

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

3.7.1 Contrôle et respect des principes

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

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

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

3.7.2 Management Information System (MIS)

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

3.7.3 Gestion des risques

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

Notre entreprise est confrontée à un certain nombre de risques. Les risques décrits ci-dessous ne sauraient représenter les seuls risques auxquels nous sommes confrontés. D'autres risques dont nous n'avons pas connaissance ou que nous pensons être mineurs,

Airesis has not appointed a new CFO since Mr Yves Corthesy's departure on February 28, 2018. The tasks of the CFO have been assigned to a Group Financial Controller (which is not a member of the senior management) under the supervision of the CEO. In addition, ressources in the administrative and financial sector have been strengthened within Le Coq Sportif.

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

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

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

3.7.1 Control of and respect for principles

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

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

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

3.7.2 Management Information System (MIS)

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

3.7.3 Risk management

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

The company faces a number of risks. The risks described below may not be the only risks faced by the company. Additional risks that we do not yet know of, or that we currently think are immaterial, may also impact the business operations or financial results. If any of the

peuvent également porter atteinte à nos activités ou influencer nos résultats financiers. Si l'un des événements ou des circonstances décrites dans les risques mentionnés ci-après surviennent, nos activités, notre situation financière ou nos résultats d'exploitation pourraient en souffrir et le cours de nos actions se déprécier. Les risques suivants doivent être évalués avant de décider d'investir ou de conserver un investissement dans la société.

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

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

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

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

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

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

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

La plus importante monnaie pour l'approvisionnement en produits de nos participations est le dollar américain (USD), tandis que les ventes sont généralement facturées en d'autres monnaies, principalement en euros (EUR). Sur une base régulière, la Direction

events or circumstances described in the following risks were to actually occur, the business, financial condition or operational results could suffer and the trading price of the shares could decline. The following risks need to be carefully considered before you decide to invest in, or maintain your investment in Airesis stock.

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

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

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

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

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

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

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

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

examine l'exposition au risque de change et décide des mesures de couverture y consécutives. Des opérations de change à terme ainsi que des contrats de type « overlay » sont les principaux instruments de couverture utilisés par les participations d'Airesis.

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

management contracts are the main hedging instruments used by Airesis' participations.

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

4 DIRECTION

4.1 Composition de la Direction

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

- Marc-Henri Beausire

Suisse, 1971, CEO

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

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

Marc-Henri Beausire est devenu CEO de Airesis SA en 2005 puis Président du Conseil d'administration de Airesis SA en 2016. Marc-Henri Beausire occupe également le poste de Président du Conseil d'administration du Coq Sportif Holding SA, il est aussi Directeur Général de Comunus SICAV, Président d'A2I SA, Président du Conseil, membre du conseil d'administration de Petrus Finance SA et Petrus Immobilier SA.

4.2 Autres activités et groupements d'intérêts

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

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

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

4 SENIOR MANAGEMENT

4.1 Members of Senior management

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

- *Marc-Henri Beausire*

Swiss, 1971, CEO

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

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

Marc-Henri Beausire became CEO of Airesis SA in 2005 and Chairman of the Board in 2016. Mr Beausire is also Chairman of the Board of Le Coq Sportif, CEO of Comunus SICAV, Chairman and member of the board of A2ISA, Petrus Finance et Petrus Immobilier.

4.2 Other activities and vested interests

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.4 Contrats de management

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

4.4 *Management contracts*

There are no external management contracts entered into with any third party.

5 RÉMUNÉRATIONS, PARTICIPATIONS ET PRÊTS

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

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

5 *COMPENSATION, SHAREHOLDINGS AND LOANS*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Les prêts, avances en comptes courants (notamment lorsque des membres de la Direction sont au bénéfice d'une rémunération exclusivement variable) et crédits octroyés par la Société à un membre du Conseil d'administration ou de la Direction ou aux personnes proches des membres du Conseil d'administration et de la Direction, les engagements dont la Société pourrait se porter caution ainsi que tout autre forme de sureté octroyée par la Société en lien avec des engagements d'un membre du Conseil d'administration ou de la Direction ne pourront globalement excéder le montant de 10% de la somme du dernier bilan consolidé de la Société pour l'ensemble des membres du Conseil d'administration ou de la Direction.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6 DROITS DE PARTICIPATION DES ACTIONNAIRES

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

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

6 SHAREHOLDERS' PARTICIPATION

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

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

6.1 Limitations et représentation des droits de vote

Il est renvoyé aux points 2.6 et 6.1.2.

6.1.1 Règles statutaires concernant la participation à l'Assemblée générale

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

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

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

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

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

6.2 Quorums statutaires

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

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

6.1 Voting rights and representation restrictions

Please refer to note 2.6 et 6.1.2.

6.1.1 Statutory rules on participation in the shareholders meeting

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

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

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

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

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

6.2 Statutory quorums

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

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

6.3 Convocation de l'Assemblée générale

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

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

Le Conseil d'administration, l'organe de révision ou un ou plusieurs actionnaires réunissant au moins 10% du capital-actions peuvent demander la tenue d'une Assemblée extraordinaire. Dans ce dernier cas, la demande doit parvenir par écrit au Conseil d'administration avec indication des objets à porter à l'ordre du jour et des propositions. La convocation a lieu dans les 30 jours dès la réception de la demande (art. 15 des statuts).

6.3 Convocation of the General Meeting

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

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

The Board of Directors, the auditors or one or more shareholders bringing together at least 10% of capital shares may ask for an extraordinary meeting to be called. In this case, the request must be sent to the Board of Directors in writing indicating the points to be put on the agenda and the propositions to be presented. The meeting is called within 30 days from the date of receipt of such a request (art. 15 of the Articles of association).

6.4 Inscriptions à l'ordre du jour

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

6.4 Agenda

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

6.5 Inscription au registre des actions

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

6.5 Inscriptions in the share register

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

7 PRISES DE CONTRÔLE ET MESURES DE DÉFENSE

7.1 Opting out et restrictions de transfert

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

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

7.2 Clauses relatives aux prises de contrôle

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

7 CHANGES OF CONTROL AND DEFENCE MEASURES

7.1 Opting out and transfer restrictions

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

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

7.2 Clauses on changes of control

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

8 ORGANE DE RÉVISION

Mazars SA a été élu organe de révision de l'exercice se terminant au 31 décembre 2020 lors de l'Assemblée générale extraordinaire du 30 novembre 2020. Le réviseur responsable est M. Franck Paucod, associé.

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

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

Le premier exercice audité par Mazars SA est celui de 2020. M. Franck Paucod est en charge de la révision de l'exercice 2020.

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

8.2 Honoraires de révision

Les honoraires de révision pour l'exercice sous revue sont de KCHF 150 (année précédente : KCHF 287).

8.3 Honoraires supplémentaires

Pour l'exercice sous revue, il n'y a pas d'honoraires de prestation de services autres (année précédente : KCHF 3.5).

8.4 Instruments d'information sur la révision externe

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

L'organe de révision PricewaterhouseCoopers, auditeur jusqu'au 30 novembre 2020 s'est réuni avec le Comité d'audit une fois durant l'année sous revue pour une durée de 1,5 heure. L'organe de révision Mazars SA, élu le 30 novembre 2020 pour l'année sous revue s'est réuni une fois avec le Comité d'audit pour une durée de 1,5 heure.

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

8 AUDITORS

Mazars SA was elected auditor for the fiscal year ending December 31st 2020 during the Extraodinary general meeting held on November 30th 2020. The auditor responsible is Mr Franck Paucod, partner.

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

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

The first financial statements audited by Mazars SA is the 2020 fiscal year. Mr Franck Paucod, is thin charge of the audit for the 2020 fiscal year.

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

8.2 Auditing fees

The auditing fees for the fiscal year under review amounted to KCHF 150 (previous year: KCHF 287).

8.3 Additional fees

There was no additional fees for other services for the year 2020 (previous year: KCHF 3.5).

8.4 Supervisory and controlling instruments pertaining to the external audit

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

During the year under review, PricewaterhouseCoopers, auditors until November 30th 2020 met with Audit Committee on 1 occasion for about 1,5 hour. Mazars SA auditors from November 30th 2020 during the year under review met with Audit Committee on 1 occasion for about 1,5 hour.

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

9 POLITIQUE D'INFORMATION

9.1 Agenda

- 23.04.2021 : Publication (en ligne) du rapport de gestion 2020.
- 11.05.2021 (au soir) : Début du blocage des inscriptions au registre des actionnaires (jusqu'à la date de l'assemblée générale ordinaire).
- 07.06.2021 : Assemblée générale ordinaire annuelle.

9.2 Publicité événementielle

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

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

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

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

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

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

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

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

9 INFORMATION POLICY

9.1 Agenda

- *23.04.2021: Online publication of 2020 annual report.*
- *11.05.2021 (evening): Beginning of the freeze period for registration in the share register (up until the date of the Ordinary Shareholders Meeting).*
- *07.06.2021: Annual Ordinary Shareholders Meeting.*

9.2 Ad hoc publicity

Airesis shall inform investors of important developments including:

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

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

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

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

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

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

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

1 PRINCIPES GÉNÉRAUX DE RÉMUNERATION

1.1 Principes

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

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

2 LA RÉMUNERATION DU CONSEIL D'ADMISTRATION ET DE LA DIRECTION

2.1 Le Conseil d'administration (CA)

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

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

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

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

1 GENERAL PRINCIPLES OF COMPENSATIONS

1.1 Principles

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

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

2 COMPENSATION OF THE BOARD OF DIRECTORS AND THE SENIOR MANAGEMENT

2.1 The Board of Directors

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

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

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

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

2.2 La Direction

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

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

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

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

À la suite du départ de M. Yves Corthésy au 28 février 2018, Airesis n'a pas nommé de nouveau CFO. Une équipe composée d'un comptable et d'un controleur financier est en place. Ces personnes ne font pas partie de la Direction.

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

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

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

f) Prêts et crédits
Au cours de l'exercice, des avances sur salaire versées au CEO, en lien avec sa rémunération exclusivement variable sont accordées sans intérêts (cf. supra let. b).

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

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

2.2 Senior management

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

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

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

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

Airesis has not appointed a new CFO since Mr Yves Corthésy's departure on February 28, 2018. A team is in place with an accountant and a financial controller. They are not members of the Senior management.

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

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

e) Severance pay
No member of the Senior management benefits from additional contractual benefits upon leaving the company.

f) Loans and credits
During the year, advances on compensation were paid to the CEO in connection with its sole variable compensation. This is granted without interest (see above let. b).

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

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

3 LES RÉMUNERATIONS VERSÉES AUX MEMBRES DU CA ET DE LA DIRECTION DU GROUPE EN 2020

3.1 Rémunération du CA

Le montant global versé aux membres du CA est de KCHF 44 (charges sociales incluses) pour l'année sous revue. En 2019, le montant global versé aux membres du CA était de KCHF 62 (charges sociales incluses). En 2020, le Président du Conseil d'administration étant Monsieur Marc-Henri Beausire, celui-ci n'a perçu aucune rémunération liée à cette fonction.
En ligne avec la politique de rémunération de la société, il n'y a pas eu d'attribution d'actions ni d'options aux membres du CA d'Airesis. Néanmoins, les membres du CA sont libres d'acheter sur le marché des actions de la société et les détenir dans leur portefeuille ou les vendre.

3.1.1 Information sur les actions détenues par les membres du CA

Nom / *Name*		Fonction / *Function*	**Actions détenues au 31 décembre 2020** ***Shares held as at 31 December 2020***	
			31.12.2019	**31.12.2020**
Marc-Henri Beausire	Président du CA et CEO *Chairman of the Board & CEO*	Membre exécutif *Executive member*	8 620 823*	**8 620 823***
Pierre Duboux	Membre du CA *Member of the Board*	Membre non exécutif *Non executive member*	- **	**- ** **
Laurent Jaquenoud	Membre du CA *Member of the Board*	Membre non exécutif *Non executive member*	20 000	**30 000**

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

*** A travers d'autres sociétés dont Pierre Duboux est actionnaire, il détient additionnellement 14 571 860 actions.*

3.1.2 Rémunération des membres du CA

La rémunération des membres du CA est composée d'un salaire fixe de CHF 1 000 par mois et de jetons de présence de CHF 1 000 par séance. En 2020, le Président du Conseil d'administration étant Monsieur Marc-Henri Beausire, celui-ci n'a perçu aucune rémunération liée à cette fonction.

Nom / *Name*	Rémunération 2019/ *Compensation 2019*	Charges sociales, part employeur 2019 *Social charges, employer portion 2019*	**Rémunération 2020/ *Compensation 2020***	**Charges sociales, part employeur 2020 *Social charges, employer portion 2020***
Marc-Henri Beausire	-	-	**-**	**-**
Pierre Duboux	20	1	**21**	**1**
Laurent Jaquenoud	19	1	**22**	**0**
	-	-		

Chiffres en KCHF / *Figures In KCHF*

3 COMPENSATION OF THE BOARD OF DIRECTORS AND THE SENIOR MANAGEMENT IN 2020

3.1 Compensation for the Board of Directors

For the year under review, the total amount paid to Board members is KCHF 44 (social benefits included). In 2019, the total amount paid to Board members was KCHF 62 (social benefits included). In 2020, Mr Beausire did not receive any compensation for his position as Chairman of the board.

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

3.1.1 Information about shares held by members of the Board

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

*** As a shareholder of other companies, Pierre Duboux holds an additional 14 571 860 shares.*

3.1.2 Compensation for the members of the Board of Directors

Compensation for the members of the Directors is based on a fixed salary of CHF 1 000 per month as well as attendance fees of CHF 1 000 per meeting. In 2020, Mr Beausire did not receive any compensation for his position as Chairman of the board.

3.2 Rémunération de la Direction

3.2.1 Rémunération globale des membres de la Direction

Durant l'exercice sous revue, la Direction de la société est formée d'un CEO, Marc-Henri Beausire. Le poste de CFO laissé vacant suite au départ de Monsieur Corthésy le 28 février 2018 n'a pas été remplacé.

En 2020, la rémunération globale de la Direction se monte donc à KCHF 139 (charges sociales, part employeur incluses : KCHF 19). En 2019, elle se montait à KCHF 139 (charges sociales, part employeur incluses : KCHF 19).

A la fin de l'année, les membres de la Direction de la société, y compris les personnes qui leur sont proches, détenaient directement 8 620 823 actions (2019 : 8 620 823 actions) et indirectement 16 409 627 actions (2019 : 16 535 023 actions).

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

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

Au cours de la période de référence, M. Marc-Henri Beausire a perçu la rémunération la plus élevée, à savoir une rémunération variable de KCHF 139 (charges sociales, part employeur incluses : CHF 19). En 2019, la rémunération la plus élevée a été accordée à M. Marc-Henri Beausire soit une rémunération variable de KCHF 139 (charges sociales, part employeur incluses : CHF 19).

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

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

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

Cependant, M. Marc-Henri Beausire, CEO, a perçu des avances liées à sa rémunération exclusivement variable, à hauteur de KCHF 120 durant la période de référence (2019 : KCHF 120).

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

Cf. chiffre 3.3.1.

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

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

3.2 Compensation for the Senior management

3.2.1 Total compensation for the members of the Senior management

During the financial period under review, the Senior management of the company is comprised with a CEO, Marc-Henri Beausire. The position of CFO, left vacant following the departure of Mr Corthésy on February 28th 2018 has not been replaced.

In 2020, the total amount of compensation for the Senior management was KCHF 139 (including social benefits, employer share: KCHF 19). In 2019, total compensation for the member of the Senior management was KCHF 139, (including social benefits, employer share: KCHF 19).

At the end of the year, members of the Senior management, as well as persons related to them, hold 8 620 823 Airesis shares directly (2019: 8 620 823 shares) and 16 409 627 Airesis shares indirectly (2019: 16 535 023 actions).

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

3.2.2 Highest individual compensation for a Senior manager

During the fiscal year under review, the highest compensation was allocated to Mr Marc-Henri Beausire, who received a variable compensation of KCHF 139 (social benefits, employer's part included: KCHF 19). In 2019, the highest compensation was allocated to Mr Marc-Henri Beausire, which was a variable compensation of KCHF 139 (social benefits, employer's part included: KCHF 19).

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

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

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

However, Marc -Henri Beausire, CEO, received advance payments related to its sole variable compensation of KCHF 120 during the period under review (2019: KCHF 120).

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

See Section 3.3.1.

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

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

mazars

AIRESIS SA
Montreux

Statutory Auditor's Report
To the General Meeting

Mazars Ltd
World Trade Center
Avenue Gratta-Paille 2
CH-1018 Lausanne

Tel: +41 21 310 49 49
www.mazars.ch

Report of the Statutory Auditor to the General Meeting of AIRESIS SA, Montreux

Report of the Statutory Auditor on the Financial Statements

We have audited the remuneration report of AIRESIS SA for the year ended 31 December 2020. The audit was limited to the information to articles 14 – 16 of the Ordinance against Excessive compensation in Stock Exchange Listed Companies (Ordinance) contained in chapter 3 on pages 44 to 45 of the remuneration report.

Board of Director's Responsibility

The Board of Directors is responsible for the preparation and overall fair presentation of the remuneration report in accordance with Swiss law and the Ordinance against Excessive compensation in Stock Exchange Listed Companies (Ordinance). The Board of Directors is also responsible for designing the remuneration system and defining individual remuneration packages.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the accompanying remuneration report. We conducted our audit in accordance with Swiss Auditing Standards. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the remuneration report complies with Swiss law and articles 14 – 16 of the Ordinance.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence on the disclosures made in the remuneration report with regard to compensation, loans and credits in accordance with articles 14 – 16 of the Ordinance. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatements in the remuneration report, whether due to fraud or error. This audit also includes evaluating the reasonableness of the methods applied to value components of remuneration, as well as assessing the overall presentation of the remuneration report.

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

Opinion

In our opinion, the remuneration report for the year ended 31 December 2020 of AIRESIS SA complies with Swiss law and articles 14 – 16 of the Ordinance.

MAZARS Ltd

Franck Paucod
Licensed Audit Expert
(Auditor in Charge)

Yoann Bois
Licensed Audit Expert

Lausanne, 22 April 2021

airesis

BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE

CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS AT 31 DECEMBER

En milliers de CHF	Note	**2020**	2019	*In thousands of CHF*
ACTIFS				*ASSETS*
Liquidités et équivalents	3	**4 930**	6 080	*Cash and cash equivalents*
Débiteurs	4	**26 965**	42 694	*Trade receivables*
Autres actifs courants	5.1	**8 397**	13 763	*Other current assets*
Stocks	6	**39 568**	34 567	*Inventories*
Actifs courants		**79 860**	97 104	*Total current assets*
Participations dans des sociétés associées	7	**820**	964	*Investments in associates*
Actifs incorporels	8	**30 789**	30 987	*Intangible assets*
Immobilisations corporelles	10	**28 472**	29 501	*Property, plant and equipment*
Impôts différés actifs	19	**10 374**	10 522	*Deferred tax assets*
Autres actifs non courants	5.2	**1 380**	1 395	*Other non-current assets*
Actifs non courants		**71 835**	73 369	*Total non-current assets*
Total des actifs		**151 695**	170 473	*Total assets*
PASSIFS				*LIABILITIES & EQUITY*
Emprunts bancaires à court terme	11	**32 161**	43 028	*Bank overdrafts and short-term debts*
Dettes fournisseurs	12	**35 523**	45 685	*Trade payables*
Autres dettes à court terme	13.1	**20 412**	22 314	*Other short-term liabilities*
Provisions à court terme	15	**360**	229	*Short-term provisions*
Impôts sur le bénéfice à payer		**261**	1 279	*Income tax payables*
Fonds étrangers courants		**88 717**	112 535	*Total current liabilities*
Emprunts bancaires à long terme	16	**31 685**	6 667	*Long-term loans and borrowings from banks*
Autres dettes à long terme	13.2	**28 539**	24 364	*Other long-term liabilities*
Provisions à long terme	15	**3 999**	3 999	*Long-term provisions*
Provisions pour avantages au personnel	17	**1 426**	1 679	*Long-term employee benefits*
Impôts différés passifs	19	**487**	417	*Deferred tax liabilities*
Fonds étrangers non courants		**66 136**	37 126	*Total non-current liabilities*
Total des fonds étrangers		**154 853**	149 661	*Total liabilities*
Capital actions	25	**15 506**	15 506	*Share capital*
Agio		**64 376**	64 376	*Share premium*
Autres réserves		**7 465**	7 909	*Other reserves*
Actions propres	27	**-9**	-10	*Treasury shares*
Résultat au bilan		**-90 733**	-72 268	*Retained earnings*
Fonds propres attribuables aux actionnaires de la société-mère		**-3 395**	15 513	*Total equity attributable to equity holders of the parent company*
Intérêts non contrôlants	26	**237**	5 299	*Non-controlling interests*
Total des fonds propres		**-3 158**	20 812	*Total equity*
Total des passifs		**151 695**	170 473	*Total liabilities & equity*

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

En milliers de CHF	Note	**2020**	2019	*In thousands of CHF*
Ventes		**99 489**	152 583	*Revenue from sales*
Revenus de licences		**2 298**	4 901	*Revenue from licenses*
Revenus totaux	29	**101 787**	157 484	*Total revenue*
Achats des marchandises et des services		**-55 733**	-86 211	*Purchase of goods and services*
Charges de personnel		**-21 144**	-25 494	*Personnel expenses*
Frais de publicité et promotion		**-14 145**	-20 082	*Sales promotion expenses*
Frais de recherche et développement		**-383**	-17	*Research and development expenses*
Frais administratifs et autres frais généraux	20	**-21 214**	-29 759	*Sales, general and administration expenses*
Pertes de valeur nettes sur actifs financiers		**-391**	-584	*Net impairment losses on financial assets*
Autres produits	22	**223**	212	*Other income*
Autres charges	22	**-192**	-164	*Other expenses*
Quote-part dans les résultats des sociétés associées	7	**153**	547	*Share of result of associates*
Résultat opérationnel (EBITDA)		**-11 039**	-4 068	*EBITDA*
Amortissements et ajustements de valeur	21	**-7 671**	-6 778	*Depreciation, amortization and impairments*
Résultat avant impôt et frais financiers		**-18 710**	-10 846	*EBIT*
Charges financières	23	**-3 318**	-2 951	*Finance costs*
Autres résultats financiers	23	**-865**	151	*Other financial results*
Résultat avant impôts		**-22 893**	-13 646	*EBT*
Impôts	19	**-551**	-351	*Income taxes*
Résultat net		**-23 444**	-13 997	*Net result*
Attribuable aux				*Attributable to*
actionnaires de la société-mère		**-18 525**	-11 371	*equity holders of the parent company*
intérêts non contrôlants		**-4 919**	-2 626	*non-controlling interests*

En CHF	Note	**2020**	2019	*In CHF*
Résultat net de base par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère	28	**-0.299**	-0.183	*Basic earnings per share attributable to the equity holders of the parent company*
Résultat net dilué par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère	28	**-0.299**	-0.183	*Diluted earnings per share attributable to the equity holders of the parent company*

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

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

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

En milliers de CHF	Note	**2020**	2019	*In thousands of CHF*
Résultat net		**-23 444**	-13 997	*Net result*
Ajustements à la juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie	34	**-908**	-296	*Fair value adjustments of cash flow hedge instruments*
Impact fiscal sur ajust. à la juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie		**248**	102	*Tax impact on fair value adjustments of cash flow hedge instruments*
Différences de change comptabilisées dans les fonds propres		**-405**	-1 623	*Currency translation effects*
Total des éléments qui seront éventuellement recyclés		**-1 065**	-1 817	*Total of items to eventually recycle*
Gains/(pertes) actuarielles des régimes à prestations définies, net d'impôt		**301**	-322	*Actuarial gains/(losses) from defined benefit plans, net of taxes*
Total des éléments qui ne seront pas recyclés		**301**	-322	*Total of items that will not be recycled*
Autres éléments du résultat global, net d'impôt		**-764**	-2 139	*Other comprehensive income, net of tax*
Résultat global de la période, net d'impôt		**-24 208**	-16 136	*Total comprehensive income for the period, net of tax*
Attribuable aux				*Attributable to*
actionnaires de la société-mère		**-19 069**	-13 179	*equity holders of the parent company*
intérêts non contrôlants		**-5 139**	-2 957	*non-controlling interests*

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

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

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

En milliers de CHF	Note	**2020**	2019	*In thousands of CHF*
Résultat avant impôt		**-22 893**	-13 646	*EBT*
Amortissements et ajustements de valeur		**7 671**	6 778	*Depreciation, amortization and impairments*
Provisions pour pertes de valeur sur créances		**391**	584	*Provisions for doubtful receivables*
Résultat financier	23	**4 183**	2 800	*Financial result*
Gains de change réalisées		**-682**	157	*Realized foreign exchange gains*
Transactions fondées sur des actions		**830**	852	*Share-based transactions*
Quote-part dans les résultats des sociétés associées	7	**-153**	-547	*Share of results of associates*
Variations des provisions et autres mouvements non monétaires		**399**	14	*Other non-monetary variations*
Variation des débiteurs clients		**15 038**	-7 481	*Change in trade receivables*
Variation des stocks		**-5 030**	-2 179	*Change in inventories*
Variation des dettes fournisseurs		**-9 989**	4 395	*Change in trade payables*
Variation des autres actifs courants et autres dettes à court terme		**3 740**	-2 501	*Change in other current assets and liabilities*
Intérêts versés		**-3 249**	-2 776	*Interest paid*
Impôts versés		**65**	-860	*Income tax paid*
Flux de trésorerie des activités opérationnelles		**-9 679**	-14 773	*Cash flow from operating activities*
Achats d'immobilisations corporelles	10	**-1 072**	-1 550	*Purchase of property, plant and equipment*
Ventes d'immobilisations corporelles	10	**2**	129	*Proceeds from sale of property, plant and equipment*
Achats d'actifs incorporels	8	**-304**	-198	*Acquisition of intangible assets*
Intérêts reçus		**7**	38	*Interest received*
Dividendes reçus de sociétés associées	7	**297**	137	*Dividends received from associated companies*
Variations des autres actifs non-courants		**74**	534	*Change in other non-current assets*
Flux de trésorerie des activités d'investissement		**-996**	-910	*Cash flow from investing activities*
Augmentation des dettes à court terme	14	**1 383**	11 757	*Increase in short-term debt*
Remboursement des dettes à court terme	14	**-13 946**	-11 765	*Repayment of short-term debt*
Augmentation des dettes à long terme		**25 769**	1 893	*Increase in long-term debt*
Remboursement des dettes à long terme		**-215**	-83	*Repayment of long-term debt*
Augmentation des emprunts convertibles des intérêts non contrôlants		**-**	7 886	*Increase in convertible loans from non-controlling interests*
Augmentation de capital des intérêts non contrôlants		**-**	3 317	*Capital increase from non-controlling interests*
Flux de trésorerie des activités de financement		**12 991**	13 005	*Cash flow from financing activities*
Effet net des écarts de conversion sur les liquidités		**-4**	-118	*Effect of foreign exchange rate changes on cash and cash equivalents*
Variation des liquidités		**2 312**	-2 796	*Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents*
Liquidités et équivalents au 1 janvier	3	**2 534**	5 330	*Cash and cash equivalents at 1 January*
Liquidités et équivalents au 31 décembre	3	**4 847**	2 534	*Cash and cash equivalents at 31 December*
Variation des liquidités		**2 313**	-2 796	*Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents*

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

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

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉ — *CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY*

		Société-mère - *Parent company*								
En milliers de CHF	Note	Capital actions *Share capital*	Agio *Share premium*	Autres réserves *Other reserves*	Actions propres *Treasury shares*	Résultat au bilan *Retained earnings*	Total	Intérêts non contrôlants *Non-controlling interests*	Total des fonds propres *Total equity*	*In thousands of CHF*
Au 1 janvier 2019		15 506	64 376	8 123	-10	-61 679	26 316	6 171	32 487	*At 1 January 2019*
Résultat de l'exercice 2019		-	-	-	-	-11 371	-11 371	-2 626	-13 997	*Net result 2019*
Autres éléments du résultat global de la période		-	-	-150	-	-1 658	-1 808	-331	-2 139	*Other comprehensive income for the period*
Résultat global de la période, net d'impôt		-	-	-150	-	-13 029	-13 179	-2 957	-16 136	*Total comprehensive income for the period, net of tax*
Vente d'actions propres	27	-	-	-	-	-	-	-	-	*Sale of treasury shares*
Variation des intérêts non contrôlants		-	-	-	-	1 591	1591	2 085	3 676	*Changes in non-controlling interests*
Transaction fondés sur des actions/instr. de cap. propres	18	-	-	-	-	785	785	-	785	*Share-based transactions*
Au 31 décembre 2019		**15 506**	**64 376**	**7 973**	**-10**	**-72 332**	**15 513**	**5 299**	**20 812**	***At 31 December 2019***
Résultat de l'exercice 2020		**-**	**-**	**-**	**-**	**-18 525**	**-18 525**	**-4 919**	**-23 444**	***Net result 2020***
Autres éléments du résultat global de la période		**-**	**-**	**-508**	**-**	**36**	**-544**	**-220**	**-764**	***Other comprehensive income for the period***
Résultat global de la période, net d'impôt		**-**	**-**	**-508**	**-**	**-18 561**	**-19 069**	**-5 139**	**-24 208**	***Total comprehensive income for the period, net of tax***
Vente d'actions propres		**-**	**-**	**-**	**1**	**-**	**1**	**-**	**1**	***Sale of treasury shares***
Variation des intérêts non contrôlants		**-**	**-**	**-**	**-**	**-622**	**-622**	**77**	**-545**	***Changes in non-controlling interests***
Transaction fondés sur des actions/instr. de cap. propres	**18**	**-**	**-**	**-**	**-**	**782**	**782**	**-**	**782**	***Share-based transactions***
Au 31 décembre 2020		**15 506**	**64 376**	**7 465**	**-9**	**-90 733**	**-3 395**	**237**	**-3 158**	***At 31 December 2020***

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

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

1 INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

Le conseil d'administration a approuvé les comptes consolidés au 31 décembre 2020 le 22 avril 2021.

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

1.1 Airesis SA

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

1.2 Le Coq Sportif

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

1.3 Movement

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

2 PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUÉS

2.1 Généralités

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

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

Le Groupe a évalué les conséquences de la pandémie de COVID-19 sur ses états financiers au 31 décembre 2020, en considérant notamment les impacts du COVID-19 sur les principaux jugements et les estimations significatives utilisés lors de l'établissement des comptes du Groupe.

2.2 Modification des principes comptables

Airesis a adopté les normes IFRS nouvelles ou révisées, leurs amendements et interprétations, dont l'application aux exercices commençant à compter du 1er janvier 2020 est obligatoire.

L'adoption de nouvelles normes ou interprétations au 1er janvier 2020 n'a pas eu d'effet significatif sur les principes comptables, la situation financière ou la performance du groupe.

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

1 GROUP ACTIVITY

The Board of Directors approved the annual consolidated financial statements ended December 31st, 2020 on April 22, 2021.

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

1.1 Airesis SA

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

1.2 Le Coq Sportif

Le Coq Sportif is an internationally 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 it experienced a general lack of structured investment. In October 2005 Airesis became a majority shareholder of Le Coq Sportif and immediately set in motion a plan to relaunch the brand. Since its acquisition by Airesis, the sporting brand has recorded strong growth in its sales.

1.3 Movement

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

2 SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES

2.1 General

The consolidated statements were prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS), which include standards and interpretations approved by the International Accounting Standards Board (IASB) and interpretations approved by the IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) which are still in effect.

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

The Group has assessed the consequences of the COVID-19 pandemic on the financial statements as of December 31, 2020, especially considering the impacts on key judgements and significant estimates.

2.2 Changes in accounting policies

Airesis has adopted new or revised IAS/IFRS standards, amendments and interpretations whose application is obligatory as from January 1st, 2020.

The adoption of new standards and interpretations as of January 1st, 2020 had no impact, or only limited impact on the accounting policies, financial position or performance of the group

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

2.3 Présentation du compte de résultat

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

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

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

2.3 Presentation of the income statement

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

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

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

2.4 Principes de consolidation

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

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

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

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

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

Les investissements dans Comunus SICAV n'impliquent pas de contrôle.

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

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

2.4 Consolidation principles

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

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

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

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

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

Investments in Comunus SICAV do not imply a control over the company.

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

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

(Méthode de consolidation : consolidation globale sauf spécifié) *(Consolidation method: full consolidation unless specified)*	Capital actions *Share capital*	% de détention et drois de vote – *Shareholding and voting rights %* **31.12.2020**	31.12.2019
Le Coq Sportif Holding SA, Romilly-sur-Seine, France (FR)	KEUR 36 015	**77%**	77%
Le Coq Sportif International SAS, Strasbourg, France (FR)	*KEUR 18*	***100%***	*100%*
Le Coq Sportif Italia S.r.l., Milan, Italie (IT)	*KEUR 3 220*	***100%***	*100%*
Sogecoq Sàrl, Strasbourg, France (FR)	*KEUR 1 375*	***100%***	*100%*
Le Coq Sportif España SA, Barcelone, Espagne (ES)	*KEUR 360*	***100%***	*100%*
Le Coq Sportif Intl SUD AM, Buenos Aires, Argentine (AR)	*KARS 38*	***95%***	*95%*
Le Coq Sportif Oceania (Pty) Ltd, Sydney, Australie (ME/EA*) (AU)*	*KAUD 1*	***30%***	*30%*
Sport Immobilier Sàrl, Romilly-sur-Seine, France (FR)	*KEUR 10*	***100%***	*100%*
Movement Holding, Clarens, Suisse (CH)	KCHF 50	**92%**	92%
Faregal Holding SA, Puidoux, Suisse (CH)	*KCHF 100*	***100%***	*100%*
Movement SA, Puidoux, Suisse (CH)	*KCHF 200*	***100%***	*100%*
Casoar SA, Puidoux, Suisse (CH)	*KCHF 100*	***100%***	*100%*
Advanced Sliding Technologies Sàrl, Tunis, Tunisie (TN)	*KTND 300*	***100%***	*100%*
3S sports Solutions Services SAS, France (FR)	*KEUR 1*	***100%***	*100%*
A 2 I SA, archivage et analyse d'images, Clarens, Suisse (CH)	KCHF 220	**100%**	100%
Comunus SICAV - Entrepreneurs (ME*), Clarens, Suisse (CH)	KCHF 1 000	**40%**	40%

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

2.5 Monnaies étrangères

2.5.1 Transactions en monnaies étrangères

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

2.5.2 Conversion des états financiers libellés en monnaies étrangères

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

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

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

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

Les taux de change suivants ont été utilisés :

2.5 Foreign currencies

2.5.1 Foreign currency transactions

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

2.5.2 Translation of foreign currency denominated financial statements

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

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

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

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

The following exchange rates were applied:

	Date de clôture ***Year end closing rate*** **Au 31 décembre 2020** ***At 31 December 2020***	**Taux de change moyen** ***Annual average rates*** **01.01.2020 - 31.12.2020** ***01.01.2020 - 31.12.2020***	Date de clôture *Year end closing rate* Au 31 décembre 2019 *At 31 December 2019*	Taux de change moyen *Annual average rates* 01.01.2019 - 31.12.2019 *01.01.2019 - 31.12.2019*
EUR / CHF	**1.0823**	**1.0703**	1.0854	1.1124
USD / CHF	**0.8825**	**0.9387**	0.9675	0.9937

2.6 Principes comptables appliqués aux principales rubriques

2.6.1 Liquidités et équivalents

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

2.6.2 Stocks

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

2.6 Accounting policies applied

2.6.1 Cash and cash equivalents

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

2.6.2 Inventories

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

2.6.3 Actifs financiers

Comptabilisation et décomptabilisation

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

Évaluation initiale

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

Évaluation ultérieure

Instruments de dette :

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

- Coût amorti :

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

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

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

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

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

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

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

2.6.3 Financial assets

Recognition and derecognition

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

Initial measurement

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

Subsequent measurement

Debt instruments:

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

- *Amortized cost:*

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

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

- *Fair value through other comprehensive income (FVOCI):*

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

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

- *Fair value through profit or loss (FVTPL):*

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

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

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

- Ajustements de valeur :

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

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

2.6.4 Emprunts et autres passifs financiers

- Dettes fournisseurs et autres dettes à court terme :

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

- Emprunts bancaires à long terme et autres passifs financiers :

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

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

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

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

- *Impairment:*

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

Other debt investments at amortized cost are assessed with the general model of IFRS 9. The impairment methodology applied depends on whether there has been a significant increase in credit risk. As of the balance sheet date they are considered to be low risk. Therefore, the impairment provision is determined as 12 months expected credit losses.

2.6.4 Loans and other financial liabilities

- *Trade and other payables:*

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

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

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

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

- Emprunts convertibles :

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

Si un instrument d'emprunt est convertible ou échangeable contre des actions d'une autre entité, le dérivé intégré n'est pas étroitement lié et le groupe devrait distinguer le dérivé intégré du contrat hôte. Un actif dérivé intégré d'un montant de KCHF 53 a été comptabilisé dans les autres actifs à court terme (2019 : Autres passifs à court terme, KCHF 105). La variation de la juste valeur a été comptabilisée dans le compte de résultat.

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

- Passifs financiers dérivés :

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

2.6.5 Hiérarchie de la juste valeur pour actifs et passifs financiers

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

- Niveau 1 : Les instruments financiers sont négociés sur des marchés actifs dont les prix sont cotés. Le cours sur un marché actif représente la juste valeur pour les instruments financiers cotés à la date de clôture. Un marché est considéré comme actif si les cours cotés sont aisément et régulièrement disponibles.
- Niveau 2 : La juste valeur des actifs ou passifs financiers non cotés sur un marché actif est déterminée en utilisant des techniques d'évaluation. Ces techniques d'évaluation se basent sur des prix observés lors de transactions sur des actifs semblables quand elles sont disponibles ou à défaut sur des estimations propres à une société. L'évaluation des opérations de change à terme figure dans cette catégorie.
- Niveau 3 : Les données sur l'actif ou le passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables. Dans ce cas, l'évaluation de la juste valeur est réalisée sans utiliser d'observation de marché.

- *Convertible loans:*

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

If a debt instrument is convertible or exchangeable into shares of another entity, the embedded derivative is not closely related, and the Group would have to separate the embedded derivative from the host contract. An embedded derivative asset in the amount of KCHF 53 was recognised in other short-term assets (2019: Other-short term liabilities, KCHF 105). The change in fair value was recognized in the income statement.

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

- *Derivative financial liabilities:*

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

2.6.5 Fair value hierarchy for financial assets and liabilities

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

- *Level 1: Financial instruments are negotiated on active markets with quoted prices. The quoted price on an active market represents the fair value of financial instruments quoted on the closing date. A market is considered active if the quoted prices are easily and regularly available.*
- *Level 2: The valuation of fair value for non-quoted financial assets and liabilities on an active market is determined by market observables. This valuation technique is based on observable prices in transactions involving similar assets when they are available or, failing this, on one company's own estimates. The evaluation of forward transactions is included in this level.*
- *Level 3: Information on assets and liabilities that is not based on observable market inputs. In this case, the assessment of fair value is undertaken without observing the market.*

2.6.6 Instruments financiers dérivés

- Comptabilité de couverture

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

- Couverture de flux de trésorerie

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

- Dérivés non désignés

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

2.6.6 Derivative financial instruments

- *Hedge accounting*

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

- *Cash flow hedging*

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

- *Non-designated derivatives*

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

2.6.7 Participations dans des sociétés associées

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

2.6.7 Investments in associates

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

2.6.8 Immobilisations corporelles

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

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

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

2.6.8 Property, plant and equipment

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.6.9 Immobilisations incorporelles

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

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

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

2.6.9 Intangible assets

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.6.10 Impairments

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

2.6.11 Provisions

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

2.6.11 Provisions

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

2.6.12 Contrats de location

IFRS 16 - Contrats de location - Principes comptables

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

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

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

2.6.12 Leases

IFRS 16 - Leases - Accounting policy

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

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

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

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

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

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

Fonds de commerce

Les fonds de commerce sont traités comme une composante séparée du droit d'utilisation de l'actif et amortis sur la durée escomptée du contrat de location. L'amortissement est calculé sur la différence entre le coût d'acquisition et la valeur résiduelle attendue du fonds de commerce. Les fonds de commerces sont classés dans les immobilisations corporelles dans la catégories « droits d'utilisation - Terrains et Bâtiments) ».

En 2018, avant l'application d'IFRS 16 à partir du 1er janvier 2019, les contrats de location dans lesquels le bailleur conserve la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif sont classés en tant que contrats de location simples. Les paiements au titre des contrats de location simples sont comptabilisés en charge dans le compte de résultat sur une base linéaire jusqu'à l'échéance.

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

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

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

Variable lease payments

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

Extension and termination options

Extension and termination options are included in a number of property and equipment leases across the group. These terms are used to maximise operational flexibility in terms of managing contracts. The majority of extension and termination options held are exercisable only by the group and not by the respective lessor.

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

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

Key Money

Key moneys are now treated as an 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. Right-of-use asset is classified under property, plant and equipment in the "Rights of Use - Land and Buildings" category.

In 2018, before the application of IFRS 16 from January 1, 2019, lease agreements in which the lessor retains almost all of the risks and benefits inherent to the ownership of the asset are classified as operating lease agreements. Payments under operating lease agreements are accounted for through the income statement as an expense on a straight-line basis until maturity

2.6.13 Reconnaissance des revenus

Revenus provenant de contrats conclus avec des clients

Les revenus sont constatés lorsque le contrôle a été transféré à l'acquéreur :

Les ventes de biens sont comptabilisées lorsque le contrôle des produits a été transféré, c'est-à-dire lorsque les produits sont livrés à l'acheteur, que l'acheteur a toute latitude quant au canal et au prix de vente des produits et qu'il n'existe aucune obligation non remplie qui pourrait affecter l'acceptation des produits par l'acheteur.

Les retours et autres considérations variables font l'objet d'une évaluation régulière. Les revenus de licences sont délimités sur la période en appliquant le taux de licence contractuel. Les revenus de licences sont facturés lorsque la transaction d'achat sous-jacente est jugée comme réalisées.

Le groupe ne s'attend pas à avoir de contrats dont la période entre le transfert des biens ou services au client et le paiement par ce dernier dépasse un an. En conséquence, le groupe n'ajuste aucun des prix de transaction en fonction de la valeur temporelle de l'argent.

Autres revenus

Les intérêts sont reconnus prorata temporis. Les dividendes sont reconnus lorsque le droit au dividende de l'actionnaire est établi.

2.6.13 Revenue recognition

Revenue from customer contracts

Sales are recognised when control has transferred to the buyer:

Sales of goods are recognised when control of the products has transferred, being when the products are delivered to the buyer, the buyer has full discretion over the channel and price to sell the products, and there is no unfulfilled obligation that could affect the buyer's acceptance of the products.

Returns and other variable considerations are regularly assessed. License revenue is limited to the period by applying the contractual license rate. Licensing revenues are billed when the underlying purchase transaction is considered as realized.

The Group does not expect to have contracts with a period between the transfer of goods or services to the customer and payment by the customer exceeding one year. As a result, the group does not adjust any of the transaction prices based on the time value of money.

Other income

Interest is recognised pro rata temporis. Dividends are recognized when the shareholder's right to a dividend is established.

2.6.14 Impôts

Les impôts inscrits au compte de résultat comprennent les impôts courants, les impôts différés, l'impôt à la source non récupérable et les ajustements d'impôts des exercices précédents. Les impôts sur le résultat sont comptabilisés dans le compte de résultat à moins qu'ils ne résultent d'opérations directement enregistrées dans l'état du résultat global ou des fonds propres. Dans ce cas, ils sont également enregistrés dans l'état du résultat global. L'engagement relatif aux impôts sur le résultat est enregistré dans la même période que les produits et charges y afférents.

Les impôts différés sont les impôts attribuables aux différences temporaires générées lorsqu'une autorité fiscale reconnaît et évalue des actifs et passifs avec des règles différentes de celles retenues pour l'établissement des comptes consolidés. Les impôts différés sont calculés selon la méthode du report variable (comprehensive liability method) aux taux d'imposition adoptés ou prévus au moment où la différence temporaire est résorbée, à l'exception des différences temporaires liées à des participations dans des filiales, coentreprises et sociétés associées, pour lesquelles des entités du périmètre de consolidation sont en mesure de contrôler la date à laquelle la différence temporaire s'inversera et s'il est probable que la différence ne s'inversera pas dans un avenir proche.

Les différences temporaires et les pertes fiscales reportées qui pourraient être compensées avec des bénéfices futurs, générant des impôts différés actifs et passifs sont compensées afin de déterminer le montant net d'impôt différé actif ou passif. Les impôts différés actifs sont constatés pour autant qu'il soit probable qu'ils pourront être compensés par des profits futurs.

Les impôts différés ne sont pas constatés pour les impôts à la source et autres impôts qui seraient dûs sur la distribution des réserves ouvertes de certaines filiales. Ces montants sont soit réinvestis de manière permanente soit ils ne génèrent pas d'imposition grâce à des exonérations ou à l'application de conventions de double imposition.

2.6.14 Taxes

Taxes reported on the consolidated income statement include current and deferred taxes, non-reimbursable withholding taxes and tax adjustments relating to prior years. Income tax is recognized on the income statement unless it results from operations directly recorded in other comprehensive income or in equity. In this case, it is also recognized in other comprehensive income. Income taxes are accrued in the same period as the revenue and expenses to which they pertain.

Deferred taxes are the taxes attributable to the temporary differences generated when a tax authority recognizes and measures assets and liabilities applying different rules from those used to create the consolidated accounts. Deferred taxes are calculated using the comprehensive liability method at the tax rates adopted or anticipated at the moment when the temporary difference is absorbed. The exception to this are the temporary differences related to investments in subsidiaries, joint-ventures and affiliates for which the consolidated companies are in a position to control the date when the temporary difference will be reversed and if it is probable that the difference will not be reversed in the foreseeable future.

Temporary differences and tax losses carried forward that could be offset against future profits, generating deferred tax assets and liabilities, are compensated in order to determine the net deferred tax asset or liability amount. Net deferred tax assets are recognized only to the extent that it is probable that they can be offset by future profit.

Deferred income tax liabilities have not been recognized for withholding tax and other taxes that would be payable on the unremitted earnings of certain subsidiaries. These amounts are either permanently reinvested or do not generate any taxes due to the application of exemptions or double taxation treaties.

2.6.15 Engagements de prévoyance et autres avantages à long terme

Les employés du périmètre de consolidation sont essentiellement regroupés dans les entités françaises du groupe Le Coq Sportif et suisses du groupe Movement. L'engagement est calculé en utilisant la méthode des « projected unit credit ». L'obligation n'est pas financée et figure au passif du bilan consolidé. Les prestations acquises durant la période et les intérêts sont enregistrés en totalité au compte de résultat.

Le calcul des engagements de prévoyance découlant des plans à primauté de prestations est effectué par des spécialistes indépendants de la prévoyance. Cette procédure d'évaluation prend non seulement en compte les rentes en cours et les engagements de rentes futures connus le jour de référence, mais également les futures augmentations de salaires et de rentes. Pour la prise en compte de la mortalité, des tables de mortalité par génération sont utilisées. Celles-ci se basent sur les dernières études de mortalité disponibles auprès de la majorité des caisses de pension de droit privé et tiennent compte de l'évolution future de la mortalité. Le taux d'actualisation utilisé ou le taux d'intérêt de projection des avoirs de vieillesse se base sur les rendements obtenus sur le marché à la date de clôture du bilan pour des obligations d'entreprise de premier ordre et à taux fixe.

Les pertes et gains actuariels générés sur la période sont comptabilisés au sein des fonds propres en tant qu'autres éléments du résultat global sans effet sur le résultat et le coût des services passés directement dans le compte de résultat en tant que charges de personnel.

En règle générale, le financement de l'ensemble des plans repose sur le principe des cotisations paritaires entre employés et employeur. En ce qui concerne les institutions de prévoyance à primauté de cotisations, la charge de prévoyance des autres employés du groupe est comptabilisée selon le principe des plans en primauté des cotisations. Les contributions payées ou dues sont enregistrées au compte de résultat de la période.

Les autres avantages à long terme comprennent les rémunérations différées régies par les normes légales des pays dans lesquels les sociétés sont implantées. Les coûts de ces avantages sont calculés selon la méthode de la comptabilité des engagements et figurent dans les charges de personnel. Les engagements correspondants sont comptabilisés dans les autres passifs non courants.

2.6.15 Pensions and other long-term post-employment benefits

Employees in the scope of consolidation are mostly salaried by the French entities of the group Le Coq Sportif and by the Swiss entities of Movement group. The obligation is calculated using the "projected unit credit" method. The obligation is not funded and is recognized as liabilities on the consolidated balance sheet. Both the benefits acquired during the period and the interests are recorded in their entirety on the income statement.

The defined benefit obligation is calculated annually by independent pension experts. This accrued benefit method prorated on service recognizes not only the known benefits and benefits accrued at the reporting date, but also expected future salary and pension increases. Generation tables are used in order to reflect mortality rates. These are based on the latest mortality data from pension funds, and take account of future changes in mortality over time. The discount factor applied, or as the case may be, the projected interest rate for retirement assets, is based on the market yields on high quality corporate bonds on the reporting date.

Actuarial gains and losses are recognized in other comprehensive income as part of equity in the period in which they occur. Past service costs are recognized directly in the income statement as employee costs.

In general, plans are paid based on the principle of joint contributions between employees and employer. Pension expenses for other group employees are recognized according to the principle of the defined contribution plan. Contributions paid or owed are included on the income statement for the period.

Other long-term benefits include deferred remuneration as stipulated by the legal standards in the countries in which the companies are operative. The costs of these benefits are calculated using the accrual accounting method and appear in the personnel expenses of the companies concerned. The corresponding obligations are recognized in the other non-current liabilities.

2.6.16 Transactions dont le paiement est fondé sur des actions

Le coût des transactions dont le paiement est fondé sur la remise d'instruments de capitaux propres est évalué à sa juste valeur à la date à laquelle ces rétributions sont attribuées.

Le coût des transactions dont le paiement est fondé sur des actions ou des instruments de capitaux propres ainsi que l'augmentation des fonds propres correspondante sont comptabilisés sur la période durant laquelle la performance ou/et le service a été réalisé, et prennent fin quand le bénéficiaire peut prétendre pleinement à sa rétribution, c'est-à-dire à la date d'échéance (vesting date). Le débit ou le crédit du compte de résultat pour une période représente l'évolution de la charge constatée entre le début et la fin de ladite période.

Les engagements résultant de rémunérations dont le paiement est fondé sur des actions qui sont réglées en trésorerie sont comptabilisés au compte de résultat durant la période de blocage. Ils sont valorisés à leur juste valeur à chaque date de clôture du bilan et calculés selon des modèles d'évaluation généralement admis. Le coût des rémunérations en actions réglées en trésorerie est ajusté en fonction des annulations résultant du fait que les bénéficiaires ne satisfont plus aux conditions du plan.

2.6.16 Share-based or equity-settled payment transactions

Share-based payments are accounted for at fair value, calculated at the grant date of such instruments.

The cost of share or equity-based transactions, as well as any corresponding increases in equity, is recorded in the period in which the performance and/or the service was realized, and ends when the beneficiary claims full compensation (vesting date). The debit or credit on the income statement for the period represents the change in the expense recorded between the start and the end of the aforementioned period.

Liabilities arising from cash-settled share-based payment transactions are recognised in the income statement over the vesting period. They are fair valued at each reporting date and measured using generally accepted pricing models. The cost of cash-settled share-based payment transactions is adjusted for the forfeitures of the participants' rights that no longer satisfy the plan conditions.

Lorsque les termes d'une transaction dont le paiement est fondé sur des actions ou des instruments de capitaux propres sont modifiés, la charge minimum comptabilisée est celle qui en découlerait si les termes n'avaient pas été modifiés. La charge supplémentaire est comptabilisée pour n'importe quelle modification qui augmenterait la juste valeur totale de l'arrangement financier dont le paiement est fondé sur des actions, ou qui, dans le cas contraire, bénéficierait à l'employé selon l'évaluation qui est faite à la date de modification.

If the terms of a share or equity-based payment transaction are modified, the minimum expense recorded is the amount which would have resulted if the terms had not been changed. An additional expense is posted for any change that would increase the total fair value of the share-based financial arrangement, or which would otherwise benefit the employee based on the assessment made on the date of the change.

Aucune charge n'est comptabilisée en tant que rétribution si elle n'est pas acquise en finalité ; exception est faite pour des rétributions où l'acquisition est dépendante des conditions de marché. Ces dernières sont considérées comme acquises, indépendamment du fait que les conditions de marché sont satisfaites ou non, à condition que toutes les autres conditions de performance soient satisfaites.

Remuneration not ultimately vested is not recognized as an expense unless compensation is conditional on market conditions. In the latter case, this is treated as vested whether or not market conditions are met, provided that all of the other performance requirements are met.

Lorsqu'une transaction dont le paiement est fondé sur des actions est annulée, elle est traitée comme si elle arrivait à échéance à la date d'annulation, et toutes les charges non comptabilisées pour la transaction sont alors comptabilisées immédiatement. Cependant, si une nouvelle attribution est substituée à la première, et désignée comme telle au moment où elle est octroyée, l'ancienne et la nouvelle rétribution sont traitées comme si elles étaient une modification de la rétribution originale, comme décrit dans le paragraphe précédent.

When a share-based transaction is cancelled, it is treated as if it matured on the cancellation date and all of the expenses not posted for the transaction are then accounted for immediately. However, if a new allocation replaces the first one and is designated as such when it is granted, both old and new payments are treated as if they were modifications of the original compensation package, as described above.

L'effet dilutif des options ouvertes est pris en compte dans le calcul du résultat par action dans la mesure où il en résulte une dégradation du résultat par action.

The dilutive effect of outstanding options is taken into account when calculating earnings per share to the extent that this results in a deterioration of earnings per share.

2.6.17 Actions propres

Les actions propres figurent en déduction des fonds propres pour leur valeur d'acquisition. Les gains et pertes réalisés lors de la vente d'actions propres sont imputés dans les fonds propres.

2.6.17 Treasury shares

Treasury shares are reported as a deduction from equity at their acquisition value. Gains and losses realized on the sale of treasury shares are recognized in equity.

2.6.18 Garanties financières

Les contrats de garanties financières émis par des entités du périmètre de consolidation sont des contrats qui impliquent un paiement à effectuer pour rembourser le créancier d'une perte qu'il encourt en raison d'un débiteur qui omet de faire un paiement à l'échéance, conformément aux termes du contrat. Les contrats de garanties financières sont initialement comptabilisés comme passifs à la juste valeur, ajustées des coûts de transaction qui sont directement attribuables à l'émission de la garantie. Par la suite, le passif est évalué à la plus élevée de la meilleure estimation de la dépense nécessaire pour éteindre l'obligation actuelle à la date de clôture et le montant comptabilisé diminué des amortissements cumulés.

2.6.18 Financial guarantees

Financial guarantee contracts issued by the entities of the consolidation perimeter are those contracts that require a payment to be made to reimburse the holder for a loss it incurs because the specified debtor fails to make a payment when due in accordance with the terms of a debt instrument. Financial guarantee contracts are recognized initially as a liability at fair value, adjusted for transaction costs that are directly attributable to the issuance of the guarantee. Subsequently, the liability is measured at the higher of the best estimate of the expenditure required to settle the present obligation at the reporting date and the amount recognized less cumulative amortization.

2.6.19 Résultat par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actionnaires d'Airesis par la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation durant la période (déduction faite des actions propres).

En ce qui concerne le calcul du résultat dilué par action, le résultat net de l'exercice est ajusté afin de tenir compte de l'effet dilutif résultant d'instruments de capitaux propres émis (voir notes 13, 18 et 28).

Le résultat attribuable aux actionnaires de la société-mère est utilisé pour le calcul du résultat par action.

2.7 Secteurs opérationnels

Les activités opérationnelles des entités du périmètre de consolidation sont organisées et gérées séparément suivant la nature des produits et des services rendus, chaque secteur représente un domaine d'activité stratégique qui propose différents produits et sert différents marchés. Les participations, et Le Coq Sportif en particulier, sont suivies séparément. Le directeur général (CEO) est en charge de la mise en place des objectifs stratégiques et opérationnels décidés par le Conseil d'administration. Il passe en revue régulièrement le reporting interne pour le suivi des performances et décide de l'allocation des ressources dans les entités du périmètre de consolidation en fonction des nouveaux projets.

2.8 Estimations et jugements significatifs

Les estimations importantes concernant le futur ou les autres estimations importantes à la date de clôture des comptes consolidés qui peuvent avoir un risque significatif de générer des ajustements sur les montants portés à l'actif ou au passif concernent principalement les actifs incorporels ainsi que le risque de liquidité.

Lors de l'application des directives comptables appliquées par les entités du périmètre de consolidation, le management a effectué les jugements suivants qui ont eu un effet significatif sur l'établissement des états financiers consolidés.

2.8.1 Ajustements de valeur sur les marques

Le groupe Airesis se prononce au moins une fois par année sur le besoin d'ajuster la valeur des marques. Dans cette optique, une estimation de la valeur de marché est effectuée sur la base des flux de trésorerie futurs de l'Unité Génératrice de Trésorerie (UGT). Le montant reporté au 31 décembre 2020 est de KCHF 19 934 (2019 : KCHF 19 991) pour Le Coq Sportif et KCHF 3 098 pour Movement (2019 : KCHF 3 313). Des détails sont donnés aux notes 8 et 9.

2.6.19 Earnings per share

Earnings per share are calculated by dividing the net result of the fiscal year attributable to Airesis' shareholders by the weighted average number of outstanding shares during the period (less treasury shares).

Regarding the calculation of diluted earnings per share, the net result for the year is adjusted to reflect the dilutive effect resulting from equity instruments issued (see Notes 13, 18 and 28).

Earnings attributable to the parent company shareholders are used to calculate earnings per share.

2.7 Operating segments

Operational activities of the entities of the scope of consolidation are organized and managed separately according to the nature of the products and services rendered, with each operating segment representing an area of strategic activity including different products and different markets. Investments in associates, and Le Coq Sportif in particular, are monitored separately. The CEO is the chief operating decision maker and is responsible for putting in place the strategic and operational objectives decided by the Board of Directors. He regularly reviews internal reports for a performance review and determines the allocation of resources in the consolidated companies based on new projects.

2.8 Critical estimates and assumptions

Important assumptions concerning the future and any other important considerations at the closing date of the consolidated financial statements that could carry a significant risk to the value of assets or liabilities mainly concern intangible assets as well as the risk of liquidity.

When applying the accounting guidelines used by the consolidated companies, management made the following decisions that had a significant effect on the preparation of the consolidated financial statements.

2.8.1 Brand impairment

At least once a year Airesis group determines potential impairment losses for the brands. For this purpose, the market value is calculated based on the expected future cash flows of the Cash Generating Units (CGU). The book value of the brands reported on December 31st, 2020 is KCHF 19 934 (2019: KCHF 19 991) for Le Coq Sportif and KCHF 3 098 for Movement (2019: KCHF 3 313). Further details are provided in notes 8 and 9.

2.8.2 Pertes fiscales reportables activées

Les impôts différés actifs ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable que le bénéfice imposable futur permettra de compenser les différences temporaires ou permettra d'utiliser les pertes fiscales reportées. Un impôt différé actif sur les pertes reportées de KCHF 12 643 a été reconnu au 31 décembre 2020 (2019 : KCHF 12 482). Des détails sont donnés à la note 19.

Les prévisions de bénéfices imposables et les consommations de reports déficitaires en résultant ont été élaborées à partir des projections du résultat telles que préparées dans le cadre du budget, ainsi qu'à partir de projections complémentaires lorsque nécessaire. Si les estimations sont trop faibles, l'impôt différé actif est reconnu au même niveau que l'impôt différé passif reconnu sur la marque.

2.8.3 Provisions

Les provisions ont été effectuées selon les meilleures évaluations du management des entités concernées au moment de l'établissement des comptes. Les dépenses provisionnées attendues dans les 12 mois à venir ont été considérées dans les fonds étrangers courants.

2.8.4 Paiements fondés sur des actions ou des instruments de capitaux propres

Plusieurs entités du périmètre de consolidation ont mis en place des plans de rémunération de leurs employés sous forme d'actions. Du fait que ces sociétés ne sont pas cotées, les estimations de juste valeur ne se basent pas sur des prix cotés mais sur des méthodes de calculs propres aux plans en question.

2.8.5 Goodwill

Le Goodwill survient lors d'acquisition et correspondant à l'excédent de la contrepartie transférée pour acquérir une entreprise à sa juste valeur. Cette dernière est définie par les actifs nets identifiables acquis. Il est attribué aux unités génératrices de trésorerie (UGT) qui sont généralement représentés dans les segments reportés. Le Goodwill est soumis annuellement à un test de dépréciation sur la base des flux de trésorerie futurs de l'UGT et les éventuelles charges sont présentées dans le compte de résultat sous "Amortissements et ajustements de valeur". Des détails sont donnés à la note 9.

2.8.6 Continuité d'exploitation

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

Pour le sous-groupe Movement, le chiffre d'affaires net a affiché un recul de 15% (2020 : MCHF 8.5) par rapport à l'exercice précédent (2019 : MCHF 10.0). Ce résultat est remarquable dans le contexte actuel mais dissimule des différences notables entre la Suisse, principal marché du groupe, et les exportations. Sur le marché helvétique, la croissance des ventes s'est élevée à deux chiffres au second semestre ainsi que pour l'ensemble de l'année. Cela n'a toutefois pas permis de compenser le net recul constaté sur les marchés européen et nord-américain dès le début du second trimestre. Néanmoins, grâce à une bonne gestion des dépenses opérationnelles et l'obtention d'indemnités de réduction du temps de travail pour un montant de MCHF 0.3, le sous-groupe maintient, pour la troisième année consécutive, un résultat opérationnel positif (EBITDA) qui s'élève à MCHF 0.4 (2019 : MCHF 0.6).

A mi-avril, le carnet de commande était en progression de +43%. Movement devrait être autonome, comme par le passé, avec sa ligne de crédit de MCHF 2.0 auprès du Crédit Suisse, additionnée à l'obtention des prêts supplémentaires obtenus en lien avec la COVID-19 pour un montant total de MCHF 1 dont un montant de MCHF 0.3 a été intégralement remboursé le 4 janvier 2021. Les taux d'intérêt sont fixés à 0%. Les conditions de taux peuvent être adaptées aux évolutions du marché au 31 mars de chaque année, la première fois au 31 mars 2021, selon les prescriptions du Département Fédéral des Finances. La date d'échéance maximum prévue pour rembourser le crédit COVID-19 est de 8 ans suivant la date d'octroi du crédit.

2.8.2 Capitalised tax loss carry forwards

Net deferred tax assets are recognized only to the extent that it is probable that future taxable income will be available to offset the temporary differences or that tax losses carried forward can be utilized. A deferred tax asset on retained losses of KCHF 12 643 was recognized on December 31st, 2020 (2019: KCHF 12 482). Further details are provided in note 19.

Taxable profit forecasts and the related use of tax losses carried forward have been prepared in line with forecasted results compiled in the budgeting process, supplemented with additional projections when deemed necessary. If these estimations are too low, deferred tax assets are recognized to the amount of deferred tax liabilities generated on brands.

2.8.3 Provisions

Provisions are based on the best possible evaluation of the relevant entities as determined by management at the time of the financial statements are established. Provisioned expenses which are expected in the forthcoming 12 month period have been included under current liabilities.

2.8.4 Share-based or equity-settled payment transactions

Several entities of the scope of consolidation have set up share-based compensation plans for their employees. Due to the fact that these companies are not publicly listed, fair value estimations cannot be based on quoted prices but rather calculation methods predefined by the plans themselves.

2.8.5 Goodwill

Goodwill arises in a business combination and is the excess of consideration transferred to acquire a business over the underlying fair value of the net identified assets acquired. It is allocated to groups of cash generating units (CGUs) which are usually represented by the reported segments. Goodwill is tested for impairment annually based on the expected future cash flows by the CGU and any impairment charges are recorded under "Depreciation, amortization and impairment" in the income statement. Further details are provided in note 9.

2.8.6 Going concern

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

For the sub-group Movement, the net sales declined by 15% (2020: MCHF 8.5) compared to last year (2019: MCHF 10.0). This result is remarkable in the current context but conceals significant differences between Switzerland, the group's main market, and exports. The Swiss market was driven by a double-digit sales increase in the second half of the year as well as for the year. However, this good result did not make it possible to offset the sharp decline observed from the start of the second quarter on the European and North American markets. Nevertheless, cutting operational costs and obtaining compensation of 0.3 MCHF for reduced working hours (scheme put in place by governments to keep employments), allowed the subgroup to have a positive operating result (EBITDA 2020: MCHF 0.4 and 2019: MCHF 0.6) for the third consecutive year.

By Mid-April, the order book was up 43%. Movement should remain self-sufficient with the help of its credit line of MCHF 2.0 with Credit Suisse as well as the additional government loans obtained during the COVID-19 pandemic for a total of loans of 1 MCHF including an amount of MCHF 0.3 fully repaid on January 4, 2021. These loans are interest free (0%). The interest rate conditions can be adapted to the market evolution on March 31 of each year, the first time on March 31, 2021, according to the regulations of the Swiss Federal Department of Finance. The maximum maturity date for repayment of the COVID-19 loan is 8 years from the date the loan was granted.

Pendant la durée du recours au crédit COVID-19, l'entreprise ne peut pas distribuer de dividendes ni de tantièmes, ni rembourser des apports en capital. De plus, d'autres restrictions s'appliquent à l'octroi et au remboursement de prêts à des sociétés du groupe et aux propriétaires. Pendant la durée de validité de l'ordonnance, les investissements dans des actifs immobilisés qui ne constituaient pas des actifs de remplacement n'étaient pas autorisés.

During the term of the COVID-19 loan, the company may not distribute dividends or directors' fees, or repay capital contributions. In addition, other restrictions apply to the granting and repayment of loans to group companies and owners. During the term of the ordinance, investments in fixed assets that were not replacement assets were not permitted.

Pour le sous-groupe Le Coq Sportif, la crise sanitaire et économique liée à la Covid-19 a été source de difficultés en 2020. Le premier confinement a entrainé la fermeture des magasins non-essentiels (incluant les magasins d'habillement) et notre logisticien CEPL a pris la décision de fermer son entrepôt, empêchant le groupe de maintenir son activité e-commerce. Dans ce contexte, aucun chiffre d'affaires n'a pu être réalisé au cours d'une période cumulée de deux mois (de la mi-mars à la mi-mai 2020) et le groupe a, par voie de conséquence, constaté une perte d'activité de l'ordre de MEUR 12 par rapport à la même période en 2019. A la suite du déconfinement, en mai 2020 et jusqu'en octobre 2020 une excellente reprise d'activité a été constatée, essentiellement en France, du fait de la réouverture des magasins et de ceux des principaux clients du groupe. Le second confinement du mois de novembre a entrainé, en France, une nouvelle fermeture des magasins non-essentiels, mais, contrairement au premier confinement, l'activité e-commerce a été maintenue et le groupe a ainsi pu livrer pour partie ses principaux clients qui ont dans l'ensemble confirmé leurs commandes. Ainsi, le chiffre d'affaires consolidé 2020 s'élève à MEUR 87 (pour MEUR 132 en 2019 et MEUR 142 au budget initial) ; l'EBITDA 2020 s'établit à MEUR -9.9 (contre MEUR -2.1 en 2019 et une situation à MEUR 5.3 au budget initial 2020), pour un résultat net de MEUR -19.7.

For the sub-group Le Coq Sportif, the health and economic crisis linked to the Covid-19 pandemic were source of difficulties in 2020. The first lock-down resulted in the closure of non-essential shops (including clothing stores) and the logistician CEPL decided to close his warehouse, preventing the group from maintaining its e-commerce activity. In this context, no sales were made during a cumulative period of two months (from mid-March to mid-May 2020) and the group consequently had a loss of activity of around MEUR 12 compared to the same period last year. In the wake of the deconfinement and the re-opening of the stores, from May until October 2020, the sales boosted, especially in France. The second lock-down in November led to a new closure of non-essential stores in France, but, unlike the first time, e-commerce activity was maintained, and the group was able to partially deliver to its main customers, who generally confirmed their orders. Thus, the consolidated sales for 2020 amounts to MEUR 87 (MEUR 132 in 2019 and MEUR 142 in the initial budget); the 2020 EBITDA is MEUR -9.9 (2019: MEUR -2.1 and the 2020 initial budget forecasted MEUR 5.3 MEUR), the net result is MEUR -19.7.

En plus des effets déjà connus de l'épidémie de COVID-19 et des mesures gouvernementales mises en place, l'incertitude macro-économique perturbe l'activité économique et le groupe ne peut encore estimer quel pourrait être l'impact sur nos affaires à long terme. Le virus COVID-19 peut évoluer dans plusieurs directions. Le plan d'économies mis en œuvre dès le mois d'avril 2020 a permis d'identifier sur l'exercice 2020, MEUR 10.4 d'économies dont une grande partie est pérennisée sur 2021 grâce notamment à des renégociations à la baisse de contrats de marketing. Parmi ces mesures, MEUR 1.9 ont été obtenus par l'obtention d'indemnités dues à une réduction du temps de travail. Pour financer la perte d'exploitation, le groupe le Coq Sportif a obtenu du financement sous forme de PGE (Prêt Garanti par l'Etat) pour MEUR 20.1, un crédit « Innovation » de MEUR 1 de la part de la BPI (Banque publique d'investissement) ainsi qu'un financement supplémentaire (selon des modalités similaires) via Le Coq Sportif Italy se montant à MEUR 2. Au 31 décembre 2020, les liquidités du groupe LCS s'élevaient à MEUR 2.6 et l'overdue fournisseurs se montait à MEUR 18.8.

Due to the COVID-19 pandemic and the measures taken by the governments, we are dealing with the direct effects already known and visible, but we also face a macro economic uncertainty disrupting the economic activity and the group cannot yet estimate what the impact might be on the business in the long term. The pandemic can evolve in any directions. The savings plan implemented in April 2020 made it possible to identify savings costs of MEUR 10.4 over the 2020 financial year, a large part of which will be perpetuated over 2021 thanks in particular to downward renegotiations of marketing contracts. Among these measures, MEUR 1.9 were obtained through the reduced working hours compensation scheme. To finance the opertaing loss, Le Coq Sportif group obtained financing in the form of PGE (State Guaranteed Loans) for MEUR 20.1, and from the BPI (Public Bank Investment) MEUR 1 as well as additional financing (under similar terms) via Le Coq Sportif Italy amounting to MEUR 2. As of December 31, 2020, LCS group liquidity amounts to MEUR 2.6 and suppliers' overdue totals MEUR 18.8.

Le covenant bancaire pour le crédit stock de MEUR 18 (dettes financières nettes consolidées divisées par les fonds propres consolidés) doit être inférieur à 1.5. Ce ratio n'est pas atteint au 31 décembre 2020 ni au 31 décembre 2019. Compte tenu que le Pool bancaire a octroyé des crédits PGE et étant donné la baisse des fonds propres en lien avec la perte nette 2020, le management considère que le crédit stock, qui est en cours de négociation à la date de la publication du rapport annuel, devrait être renouvelé.

The covenant for the "inventory loan" of MEUR 18 (Net consolidated financial debts divided by consolidated equity) must be under 1.5. This ratio was not reached at December 31, 2020, neither at December 31, 2019. Based on the fact that the banking pool granted PGE loans, as well as the decrease of the equity in relation with the net loss for 2020; the management assesses that this situation shall not influence the renewal of the inventory loan, which is under discussion at the current time of the publication of the 2020 annual report.

Le budget 2021 prévoit une perte nette de MEUR -7.1 et un EBITDA (hors effet IFRS 16) de MEUR -2.3 ; ce qui implique qu'il faudra compenser ce cash-flow opérationnel de MEUR -2.3 par de nouveaux financements. A fin avril 2021, il n'y a pas d'indice démontrant que le budget ne sera pas tenu. Au premier trimestre, le réel est certes en léger retard par rapport au budget, cela est toutefois dû au reconfinement ordonné par les autorités sanitaires françaises. La performance observée à fin mars est tout à fait satisfaisante au regard de la situation sanitaire, d'autant que le chiffre d'affaires attendu pour avril 2021 devrait être très proche du budget. La dynamique collective autour du plan d'économies lancé en 2020 perdure. L'actionnaire majoritaire s'est engagé à renforcer

The 2021 budget forecasts a net loss of MEUR -7.1 and an EBITDA (excluding IFRS 16 effect) of MEUR -2.3. This result implies the need of new financing of MEUR -2.3 to balance the cash flow. To date, there is no indications that the budget will not be on target. At the end of this April 2021, the figures were slightly behind the budget. However, this is the result of the new lock-down imposed by the French authorities. The performance observed at the end of March is quite satisfactory in the current context, especially since the turnover expected for April 2021 should be very close to the forecasted budget. The collective dynamic around the savings plan launched in 2020 continues to help the business. The main shareholder has undertaken to strengthen Le Coq Sportif Holding's

les fonds propres de Le Coq Sportif Holding à hauteur de MEUR 3 d'ici fin avril 2021. MEUR 2 ont été versés par les actionnaires à fin avril 2021. Cet apport de l'actionnaire devrait être suivi par un apport du pool bancaire de MEUR 6 à MEUR 7 d'ici la fin du premier semestre. Ces apports de financement seront suffisants pour permettre au groupe de faire face à ses engagements et réduire les créances fournisseurs échues dont le montant a été ramené à moins de MEUR 13 à date de publication de ces états financiers.

Conformément aux dispositions gouvernementales, Le Coq Sportif Holding a décidé d'opter pour le non-remboursement des PGE obtenus et un amortissement sur 4 ans à l'issue d'une période d'un an de différé d'amortissement. Il n'y aura ainsi pas de remboursement à effectuer au titre des PGE sur les douze prochains mois.

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

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

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

equity to MEUR 3 by the end of April 2021. MEUR 2 has been paid by the shareholders at the end of April 2021. By the end the first semester 2021, the banking pool should add between MEUR 6 and MEUR 7 to the contribution made by the shareholder. These financing contributions will be sufficient to enable the group to meet its commitments and reduce supplier overdues receivables, the amount of which has been reduced to MEUR 13 at the date of publication of these financial statements.

In accordance with government provisions, Le Coq Sportif Holding has decided to opt for non-reimbursement of the PGEs obtained and the amortisation of the latter over 4 years after a period of one year of deferred amortisation. Thus, there will be no reimbursement to be made under PGE's scheme over the next twelve months.

Based on the facts and circumstances known to this date and the possible scenarios resulting from the COVID-19 pandemic and the measures taken by governments, the management has determined that assuming continuity of operation is justified. The management believes that the group will be able to meet its obligations for a period of 12 months. However, there is an uncertainty resulting from the COVID-19 crisis which casts significant doubt on the group's ability to maintain operating capacity and which could therefore prevent it from realising its assets and fulfilling its commitments in the normal course of business.

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

The Board of Directors is also confident that in the event of a sale of Le Coq Sportif brand, the amount realised would be significantly higher than its book value.

3 LIQUIDITÉS ET ÉQUIVALENTS

3 *CASH AND EQUIVALENTS*

En milliers de CHF	**2020**	2019	*In thousands of CHF*
Liquidités	**4 622**	5 740	*Cash*
Equivalents de liquidités	**308**	340	*Cash equivalents*
Liquidités et équivalents	**4 930**	6 080	*Cash and cash equivalents*

Les intérêts perçus sur les liquidités et équivalents sont variables et calculés sur une base quotidienne. La juste valeur des liquidités et équivalents se monte à KCHF 4 930 (2019 : KCHF 6 080).

Interest received on cash and cash equivalents varies and is calculated on a daily basis. The fair value of cash and cash equivalents amounts to KCHF 4 930 (2019: KCHF 6 080).

Dans l'optique du tableau de flux de trésorerie, la rubrique liquidités et équivalents inclut :

Cash and equivalents on the cash flow statement include:

En milliers de CHF	Note	**2020**	2019	*In thousands of CHF*
Liquidités et équivalents		**4 930**	6 080	*Cash and cash equivalents*
Dépassements bancaires en comptes courants	11	**-83**	-3 546	*Bank overdrafts on current accounts*
Liquidités et équivalents selon le tableau de flux de trésorerie		**4 847**	2 534	*Cash and cash equivalents according to the cash flow statement*

4 DÉBITEURS

4 *TRADE RECEIVABLES*

En milliers de CHF	**2020**	2019	*In thousands of CHF*
Débiteurs clients	**31 606**	47 936	*Trade accounts receivables*
Provisions pour pertes de valeur sur créances	**-4 641**	-5 242	*Allowances for doubtful receivables*
Débiteurs (net)	**26 965**	42 694	*Trade receivables (net)*

Les conditions générales de paiement se situent entre 30 et 90 jours. Les provisions pour pertes de valeur sur créances correspondent à la nécessité économique de provisionner certains débiteurs. Nous renvoyons également le lecteur à la note 35 présentant les actifs mis en gage.

General payment terms range from 30 to 90 days. Allowances for doubtful receivables correspond to the economic necessity to provision for certain receivables. We refer the reader to note 35 which lists pledged assets.

Le tableau ci-après résume les mouvements liés aux provisions pour pertes de valeur sur créances :

The following table summarizes the movements in the allowances for doubtful receivables:

En milliers de CHF	Total	*In thousands of CHF*
Au 1 janvier 2019	-4 834	*At 1 January 2019*
Attributions	-1 205	*Allowance for the year*
Utilisations	60	*Receivables written off during the year as uncollectible*
Dissolutions	561	*Unused amounts reversed*
Différences de change	174	*Currency translation adjustments*
Au 31 décembre 2019	-5 242	*At 31 December 2019*
Attributions	**-1 127**	***Allowance for the year***
Utilisations	**155**	***Receivables written off during the year as uncollectible***
Dissolutions	**581**	***Unused amounts reversed***
Reclassement	**970**	***Unused amounts reversed***
Différences de change	**22**	***Currency translation adjustments***
Au 31 décembre 2020	**-4 641**	***At 31 December 2020***

Le tableau ci-après détaille l'ancienneté contractuelle des créances et le montant des provisions pour pertes de valeur respectives :

The table below details the age of the contractual claims and the respective amount of provisions for doubtful debts:

	2020		**2019**		
En milliers de CHF	**Débiteurs clients** *Trade accounts receivables*	**Provisions pour pertes de valeur** *Provisions for doubtful receivables*	Débiteurs clients *Trade accounts receivables*	Provisions pour pertes de valeur *Provisions for doubtful receivables*	*In thousands of CHF*
Pas échus	12 941	-20	31 067	-	*Not due*
Echus	-	-	-	-	*Past due*
1 - 60 jours	3 780	-	4 157	-	*1 - 60 days*
61 - 120 jours	1 618	-	2 899	-22	*61 - 120 days*
Plus que 120 jours	13 267	-4 621	9 813	-5 220	*Over 120 days*
Total	**31 606**	**-4 641**	47 936	-5 242	*Total*

5 AUTRES ACTIFS

5.1 Autres actifs courants

En milliers de CHF	**2020**	2019
TVA	**2 410**	4 485
Instruments financiers	**-**	73
Charges constatées d'avance	**3 185**	4 438
Autres taxes payées d'avance	**1 616**	2 962
Autres	**1 186**	1 805
Autres actifs courants	**8 397**	13 763

Concernant la juste valeur, nous renvoyons le lecteur à la note 34

Les informations concernant les transactions avec parties liées figurent à la note 32 et celles concernant les actifs mis en gage à la note 35.

5.2 Autres actifs non courants

En milliers de CHF	**2020**	2019
Dépôts de garantie	**1 073**	1 153
Autres	**307**	242
Autres actifs non courants	**1 380**	1 395

Concernant la juste valeur, nous renvoyons le lecteur à la note 34.

6 STOCKS

En milliers de CHF	**2020**	2019
Stocks au prix de revient	**38 568**	34 045
Stocks à la valeur nette de réalisation	**1 000**	522
Stocks	**39 568**	34 567

Les stocks sont essentiellement constitués de produits finis. Ils sont évalués conformément aux principes d'évaluation établis.

Nous renvoyons également le lecteur à la note 35 présentant les actifs mis en gage.

5 OTHER ASSETS

5.1 Other current assets

In thousands of CHF	
VAT	
Financial instruments	
Prepaid expenses	
Other prepaid taxes	
Others	
Other current assets	

Regarding fair value, please refer to note 34.

Information regarding transactions between related parties appears in note 32 and information concerning pledged assets appears in note 35.

5.2 Other non-current assets

In thousands of CHF	
Guarantee deposits	
Others	
Other non-current assets	

Regarding fair value, please refer to note 34.

6 INVENTORIES

In thousands of CHF	
Inventories carried at acquisition cost	
Inventories carried at net realizable value	
Inventories	

Inventories mostly comprise finished goods. The group has evaluated these in accordance with established accounting policies.

We refer the reader to note 35 for further details on pledged assets.

7 PARTICIPATIONS DANS DES SOCIÉTES ASSOCIÉES

7 *INVESTMENTS IN ASSOCIATES*

En milliers de CHF	Le Coq Sportif Oceania (Pty) Ltd	Comunus SICAV – Entrepreneur	Total	*In thousands of CHF*
Au 1 janvier 2019	17	537	554	*At 1 January 2019*
Dividendes	-	-137	-137	*Dividend*
Quote-part dans les résultats	-17	564	547	*Share of results in associates*
Écarts de conversion	-	-	-	*Currency translation adjustments*
Au 31 décembre 2019	-	964	964	*At 31 December 2019*
Dividendes	**-**	**-497**	**-497**	***Dividends***
Quote-part dans les résultats	**-**	**153**	**153**	***Share of results in associates***
Var. de capital en numéraire et souscription	**-**	**200**	**200**	***Change in capital in cash and subscriptions***
Ecarts de conversion				***Currency translation adjustments***
Au 31 décembre 2020	**0**	**820**	**820**	***At 31 December 2020***

Le tableau suivant présente les états financiers des sociétés associées d'Airesis :

The following table shows the financial statements of Airesis associate entities:

	2020			2019			
En milliers de CHF	**Comunus SICAV - Entrepreneur**	**Autres / *Others***	**Total**	Comunus SICAV - Entrepreneur	Autres / *Others*	Total	*In thousands of CHF*
Actifs	**3 146**	**303**	**3 449**	3 335	333	3 668	*Assets*
Fonds étrangers	**1 096**	**512**	**1 608**	925	531	1 456	*Liabilities*
Fonds propres	**2 050**	**-209**	**1 841**	2 410	-199	2 211	*Equity*
Revenus	**2 338**	**1 768**	**4 106**	3 097	2 123	5 220	*Turnover*
Résultat net	**382**	**-10**	**372**	1 410	-129	1 281	*Net results*

8 ACTIFS INCORPORELS

8 *INTANGIBLE ASSETS*

En milliers de CHF	Note	**2020**	2019	*In thousands of CHF*
Marque - Le Coq Sportif	9	**19 934**	19 991	*Brand - Le Coq Sportif*
Marque - Movement		**3 098**	3 313	*Brand - Movement*
Goodwill	9	**7 288**	7 288	*Goodwill*
Autres actifs incorporels		**469**	395	*Other intangible assets*
Actifs incorporels		**30 789**	30 987	*Intangible assets*

Les actifs incorporels reconnus lors de l'acquisition des participations ont été spécifiquement identifiés comme étant liés aux marques des groupes Movement et Le Coq Sportif. La marque Movement est amortie sur 20 ans, tandis que la marque Le Coq Sportif n'est pas amortie, mais fait chaque année l'objet d'un test de dépréciation afin d'en vérifier la valorisation. Le management est d'avis que la marque Le Coq Sportif a un potentiel dont la durée n'est pas définie dans le temps. L'objectif de cette acquisition est en effet la valorisation de la marque et non son utilisation sur une période déterminée.

Intangible assets recognized at the time these companies were acquired through business combination have been identified specifically as being associated with Movement group and Le Coq Sportif group brands. Movement brand is amortized over a 20-year period and the brand Le Coq Sportif is not amortized. Instead, Le Coq Sportif brand undergoes an annual impairment test to verify valuation. Management is of the opinion that this brand has a potential whose duration cannot be defined in terms of time. In fact, the purpose of this acquisition is to enhance the value of the brand and not to exploit it within a fixed period of time.

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

Brand valuation of Le Coq Sportif has been impacted by the evolution of the Euro compared to the Swiss franc.

Suite à l'introduction d'IFRS 16, les droits aux baux des fonds de commerce sont enregistrés en immobilisations corporelles.

Following the introduction of IFRS 16, leasehold rights of business assets are recorded under property, plant and equipment.

Nous renvoyons également le lecteur à la note 35 présentant les actifs mis en gage.

We refer the reader to note 35 for details on pledged assets.

Les mouvements sur ces positions ont été les suivants :

Movements on these positions were as follows:

En milliers de CHF	Note	Marques *Brands*	Fonds de commerce *Key money*	Goodwill *Goodwill*	Autres actifs incorporels *Other intangibles*	Total	*In thousands of CHF*
Valeur comptable brute							*Cost*
Au 1 janvier 2019		25 043	5 233	7 288	2 415	39 979	*At 1 January 2019*
Investissements		-	-	-	198	198	*Investments*
Cessions		-	-	-	-6	-6	*Disposals*
Autres		-	-4 799	-	285	-4 494	*Others*
Différences de change		-753	1	-	-79	-831	*Currency translation adjustments*
Au 31 décembre 2019		24 290	455	7 288	2 814	34 846	*At 31 December 2019*
Investissements		**-**	**-**	**-**	**304**	**304**	***Investments***
Cessions		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	***Disposals***
Autres		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	***Other***
Différences de change		**-57**	**-**	**-**	**-4**	**-61**	***Currency translation adjustments***
Au 31 décembre 2020		**24 233**	**455**	**7 288**	**3 114**	**35 089**	***At 31 December 2020***
Amortissements cumulés							*Accumulated amortization*
Au 1 janvier 2019		771	929	-	2 262	3 962	*At 1 January 2019*
Amortissements	21	215	-	-	225	440	*Amortization*
Cessions		-	-	-	-3	-3	*Disposals*
Autres		-	-474	-	3	-471	*Others*
Différences de change		-	-	-	-69	-69	*Currency translation adjustments*
Au 31 décembre 2019		986	455	-	2 419	3 859	*At 31 December 2019*
Amortissements		215	-	-	230	445	***Amortization***
Cessions	21	-	-16	-	-	-	***Disposals***
Autres		-	2	-	-	-	***Others***
Différences de change		-	-	-	-4	-4	***Currency translation adjustments***
Au 31 décembre 2020		1 201	441	-	2 645	4 300	***At 31 December 2020***
Valeur comptable nette :							*Net book value:*
Au 1 janvier 2019		24 272	4 304	7 288	153	36 017	*At 1 January 2019*
Au 31 décembre 2019		23 304	0	7 288	395	30 987	*At 31 December 2019*
Au 31 décembre 2020		**23 032**	**-58**	**7 288**	**469**	**30 789**	***At 31 December 2020***

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

9.1 Marques

9.1.1 Montants attribués

Au 31 décembre, la valeur comptable de la marque dont la durée de vie est indéterminée est la suivante :

En milliers de CHF	**2020**	2019
Valeur de la marque Le Coq Sportif	**19 934**	19 991
Valeur de la marque	**19 934**	19 991

La valeur de la marque acquise, dont la durée de vie est indéterminée, est soumise à un test de dépréciation de valeur chaque année. Un ajustement de valeur est effectué lorsque la valeur recouvrable estimée de l'actif incorporel est inférieure à la valeur comptable nette. Airesis utilise une méthode qui se base sur la conversion des revenus en équivalent-licences par l'application du taux moyen appliqué par la société à ses licenciés pour déterminer la juste valeur de l'UGT.

9.1.2 Hypothèses principales utilisées dans les calculs du test de dépréciation

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

- Taux de conversion des revenus réalisés en direct en équivalent-licences : Les ventes réalisées à travers les propres réseaux des unités génératrices de trésorerie sont converties en équivalent-licences en utilisant le taux moyen appliqué par les sociétés à ses licenciés. Ces taux moyens varient de 5 à 25%.

- Croissance des revenus : L'actualisation des revenus se fait sur une durée indéterminée. La base de référence utilisée est l'année en cours et une projection sur les années suivantes en utilisant un taux de croissance nul.

- Taux d'actualisation : Les taux d'actualisation représentent l'appréciation du management des risques liés à chaque unité. Ces taux sont actualisés en tenant compte de l'évolution des risques liés au développement de chaque unité génératrice de trésorerie. Le taux est de 8.55% (2019 : 11.5%) pour une marque bien établie comme « Le Coq Sportif ».

- Sensibilité au taux d'actualisation : Une augmentation du taux d'actualisation de 5% a été simulée soit 13.55% pour la marque Le Coq Sportif. Cette augmentation n'entraînerait pas d'ajustement de valeur.

9 IMPAIRMENT TEST FOR INTANGIBLE ASSETS WITH AN INDEFINITE USEFUL LIFE

9.1 Brands

9.1.1 Amounts assigned

As at December 31st the book value of the brand with an indefinite useful life is as follows:

			In thousands of CHF
			Value of the brand Le Coq Sportif
			Value of the brand

The brand value acquired with an indefinite useful life is submitted to an annual impairment test. An impairment is required when the estimated recoverable market value of the intangible asset is less than the net accounting value. Airesis applies a method based on the conversion of revenue into license equivalents by using the average rate applied by the company to its licensees to determine the CGU's fair value.

9.1.2 Key assumptions used in calculating impairment test

The most sensitive elements of the calculation model are:

- *Conversion rates of income realized directly based on license equivalents: Sales realized through cash-generating units' own networks are converted into license equivalents using the average rate applied by the companies to its licensees. These average rates vary between 5% and 25%.*

- *Revenue growth: Discounting of revenue is done on an indeterminate period. The reference base is the current year and a projection on future years using a zero growth rate.*

- *Capitalization rate: The capitalization rate represents management's assessment of the risks linked to each unit. These rates are updated considering the risk exposure tied to each cash-generating unit. The rate is 8.55% (2019: 11.5%) for a well-established brand like "Le Coq Sportif".*

- *Sensitivity to the discount rate: A 5% increase in the discount rate was simulated – in other words 13.55% for the brand Le Coq Sportif. The incremented discount rate does not imply any impairment loss.*

9.1.3 Durée d'utilisation indéterminée

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

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

- l'utilisation des marques est illimitée et cet actif peut être vendu ou utilisé par une autre équipe de direction ;
- les marques n'ont pas un seul cycle de vie, mais plusieurs en fonction des produits porteurs de celles-ci ; les marques reprises sont porteuses d'une image allant au-delà des produits actuellement porteurs de la marque ;
- il n'y a pas d'obsolescence technique ou technologique des marques ; la durée de vie dépend des produits et non des marques ;
- les secteurs du sport et de l'habillement sont des secteurs stables sur la durée car le besoin est illimité dans le temps ;
- les dépenses de maintenance sont davantages liées aux produits qu'aux marques ;
- les droits de licences des marques sont renouvelables et les frais y relatifs sont négligeables en relation avec les produits avérés ou potentiels ;
- la durée de vie des marques ne dépend pas uniquement de la durée de vie d'un ou de quelques produits.

9.2 Goodwill

9.2.1 Montants attribués

Au 31 décembre, la valeur comptable du goodwill dont la durée de vie est indéterminée est la suivante :

En milliers de CHF	**2020**	2019	*In thousands of CHF*
Goodwill issu de l'acquisition du groupe Movement	**7 288**	7 288	*Goodwill recognized as part of the acquisition of Movement group*
Valeur du Goodwill	**7 288**	7 288	***Value of Goodwill***

La valeur du goodwill issu de l'acquisition du groupe Movement, dont la durée de vie est indéterminée, est soumis à un test de dépréciation de valeur chaque année. Un ajustement de valeur est effectué lorsque la valeur recouvrable estimée de l'actif incorporel (valeur d'utilité) est inférieure à la valeur comptable nette.

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

- Flux de trésorerie actualisés : L'actualisation des flux de trésorerie se fait sur la base de revenus projetés sur les 5 années à venir ; la projection considère les performances passées et les attentes de la direction en matière de développement du marché. Le taux de croissance terminal est de 2%.
- Taux d'actualisation : Le taux d'actualisation représente l'appréciation du management des risques liés. Ce taux est actualisé en tenant compte de l'évolution des risques liés au développement de l'unité génératrice de trésorerie. Le taux d'actualisation est de 5.68% (2019 : 5.68%).
- Sensibilité au taux d'actualisation et des flux de trésorerie sans effet de levier (UFCF) : Une augmentation du taux d'actualisation de 2% a été simulée. Cette augmentation n'entraînerait pas d'ajustement de valeur. Si le chiffre d'affaires projeté était réduit de 15% et toute autre hypothèse restant constante, aucun ajustement de valeur ne serait nécessaire.

9.1.3 Indefinite useful life

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

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

- *Use of the brands is unlimited and the asset may be sold or used by another management team without suffering any loss in value;*
- *Brands are not limited to one lifecycle but go through several depending on the revenue generating products of the brands in question. The brands referred to here have a recognition factor exceeding the products that currently bear their brand name;*
- *There is no technical or technological obsolescence of brands; their economic life depends on the products, not on the brand name itself;*
- *The sports and clothing segments have long-term stability since the need is not limited to time;*
- *Maintenance expenses are more closely linked to the products than the brands themselves;*
- *Brand license fees are renewable and related costs are insignificant in relation to a proven product or the existing potential of the brand in question;*
- *The economic life of a brand does not depend solely on the useful life of one or more of its products.*

9.2 Goodwill

9.2.1 Amounts assigned

As at December 31st the book value of goodwill with an indefinite useful life is as follows:

The goodwill recognized as part of the acquisition of Movement group, which has an indefinite useful life, is submitted to an annual impairment test. An impairment is required when the estimated recoverable market value of the intangible asset (value in use) is less than the net accounting value.

The most sensitive elements of the calculation model are:

- *Discounted cash flows: Discounted cash flows are based on projected revenues over the next five years; the projection considers management's past performance and expectations in terms of market development. The terminal growth rate is 2%.*
- *Discount rate: The discount rate represents management's assessment of the risks linked. This rate is updated considering the risk exposure tied to the cash-generating unit. The discount rate is 5.68% (2019: 5.68%).*
- *Sensitivity to the discount and unlevered Free Cash Flow (UFCF): An increase in the discount rates of 2% was simulated. The incremented discount rates would not require an impairment. If the projected turnover was reduced by 15% and all other assumptions remained constant, no impairment would be necessary.*

10 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

10 PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

En milliers de CHF	Note	Terrains et bâtiments *Land and buildings*	Droits d'utilisation – Terrains et Bâtiments *Right of uses Land and Building*	Bureaux et installations *Offices and installations*	Equipements et autres *Equipment and other*	Droits d'utilisation – Equipements *Right of uses Equipment*	Total	*In thousands of CHF*
Valeur comptable brute								*Cost*
Au 1 janvier 2019		2 323	-	3 161	13 633	-	19 117	*At 1 January 2019*
IFRS 16 Transition		-	21 879	-	-	1 050	22 929	*Transition IFRS 16*
Investissements		171	4 849	668	711	842	7 241	*Investments*
Cessions		-120	-	-	-206	-	-326	*Disposals*
Reclassements		-	-	-2	-388	-	-390	*Reclassifications*
Différences de change		-86	-857	-74	-469	-48	-1 534	*Currency translation adjustments*
Au 31 décembre 2019		2 288	25 871	3 753	13 281	1 844	47 037	*At 31 December 2019*
Investissements		6	6 038	544	522	1 530	**8 640**	***Investments***
Cessions		-	-1 021	-	-171	-772	**-1 964**	***Disposals***
Reclassements		-	-2 582	-	-	-	**-2 582**	***Reclassifications***
Différences de change		-6	-60	-110	-43	3	**-216**	***Currency translation adjustments***
Au 31 décembre 2020		**2 288**	**28 246**	**4 187**	**13 589**	**2 605**	**50 915**	***At 31 December 2020***
Amortissements cumulés								*Accumulated depreciation*
Au 1 janvier 2019		211	-	2 301	9 526	-	12 038	*At 1 January 2019*
Amortissements	21	100	4 169	477	934	658	6 338	*Depreciation*
Cessions		-14	-	-	-196	-	-210	*Disposals*
Reclassements		-	-	-	-109		-109	*Reclassifications*
Différences de change		-10	-90	-67	-341	-13	-521	*Currency translation adjustments*
Au 31 décembre 2019		287	4 079	2 711	9 814	645	17 536	*At 31 December 2019*
Amortissements	**21**	81	4 521	534	880	1 210	**7 226**	***Depreciation***
Cessions		2	-1 022	-	-146	-772	**-1 938**	***Disposals***
Reclassements		-	-292	-	-	-	**-292**	***Reclassifications***
Différences de change		-	23	-89	-25	2	**-89**	***Currency translation***
Au 31 décembre 2020		**370**	**7 309**	**3 156**	**10 523**	**1 085**	**22 443**	***At 31 December 2020***
Valeur comptable nette :								*Net book value:*
Au 1 janvier 2019		2 112	-	860	4 107	-	7 079	*At 1 January 2019*
Au 31 décembre 2019		2 001	21 792	1 042	3 467	1 199	29 501	*At 31 December 2019*
Au 31 décembre 2020		**1 918**	**20 937**	**1 031**	**3 066**	**1 520**	**28 472**	***At 31 December 2020***

11 EMPRUNTS BANCAIRES A COURT TERME

11 BANK OVERDRAFTS AND SHORT-TERM DEBT

En milliers de CHF	Note	**2020**	2019	*In thousands of CHF*
Dépassements bancaires en comptes courants		**84**	3 546	*Bank overdrafts*
Emprunts bancaires à court terme		**25 525**	32 302	*Short-term bank loans*
Part à court terme des emprunts bancaires à long terme	16	**3 605**	4 278	*Current portion of long-term bank loans*
Part à court terme des autres dettes financières		**2 706**	2 714	*Current portion of other financial debts*
Intérêts courus sur emprunts		**241**	188	*Accrued interests on loans*
Emprunts bancaires à court terme		**32 161**	43 028	*Bank overdrafts and short-term debt*

Concernant la juste valeur, nous renvoyons le lecteur à la note 34.

With regards to fair value, we refer the reader to note 34.

Le taux d'intérêts moyen pondéré et payé en 2020 est de 1.96% (2019 : 2.96%).

The weighted average interest rate paid in 2020 is 1.96% (2019: 2.96%).

Les conditions auxquelles ces prêts ont été octroyés sont les suivantes :

These loans were issued under the following conditions:

	2020			2019			
	Montants *Amount*	**Intérêts** *Interest rate*		Montants *Amount*	Intérêts *Interest rate*		
Répartition par devise en milliers de CHF		**De** *From*	**A** *To*		De *From*	A *To*	*Split per currency in thousands of CHF*
EUR	**27 232**	**1.00%**	**5.88%**	37 404	1.00%	5.88%	*EUR*
CHF	**4 929**	**3.75%**	**3.75%**	5 624	3.75%	3.75%	*CHF*
Emprunts bancaires à court terme	**32 161**	**1.00%**	**5.88%**	43 028	1.00%	5.88%	*Bank overdrafts and short-term debts*

Répartition par type de taux d'intérêts en milliers de CHF	**2020**	2019	*Allocation by interest rate type in thousands of CHF*
Taux fixes	**28 357**	35 654	*Fixed*
Taux variables	**3 804**	7 374	*Floating*
Emprunts bancaires à court terme	**32 161**	43 028	*Bank overdrafts and short-term debts*

12 DETTES FOURNISSEURS

12 TRADE PAYABLES

En milliers de CHF	**2020**	2019	*In thousands of CHF*
Dettes fournisseurs	**35 523**	45 685	*Trade payables*

Ces montants correspondent aux dettes des diverses entités consolidées envers les fournisseurs. Les conditions de paiement sont comprises entre 30 et 90 jours. La note 33 présente les échéances. Concernant la juste valeur, nous renvoyons le lecteur à la note 34.

These amounts represent trade payables to suppliers. Payment terms vary between 30 and 90 days. Due dates are listed in note 33. With regards to the fair value, we refer the reader to note 34.

13 AUTRES DETTES

13 OTHER LIABILITIES

13.1 Autres dettes à court terme

13.1 Other short-term liabilities

En milliers de CHF	Note	2020	2019	*In thousands of CHF*
Emprunts convertibles		**-**	4 876	*Convertible loans*
Obligations convertibles du Coq Sportif		**948**	-	*Le Coq Sportif's convertible bonds*
Passif de location		**7 199**	4 123	*Lease liability*
Dettes sur personnel & org. Sociaux		**3 536**	3 536	*Other creditors- Staff and social security*
Charges à payer		**487**	336	*Accrued invoices*
TVA et autres impôts		**2 348**	5 398	*VAT and other tax payables*
Instruments financiers	34	**842**	105	*Financial instruments*
Autres dettes fournisseurs		**325**	1 940	*Other trade payables*
Produits constatés d'avance		**1 916**	562	*Other creditors- deferred income*
Comptes courants passifs		**2 522**	1 088	*Current account liabilities*
Autres		**289**	350	*Others*
Autres dettes à court terme		**20 412**	22 314	*Other short-term liabilities*

En 2020, l'emprunt convertible a été reclassé dans les emprunts à long terme en raison de la signature d'un prolongement de la date d'échéance de cet emprunt convertible.

In 2020, the convertible bond was reclassified as a long-term loan due to the signing of an extension of the maturity date of this convertible bond.

En 2020, l'augmentation des produits constatés d'avance est dû à des livraisons de marchandises déjà facturées et en transit en 2020, mais dont la vente n'est reconnue qu'à réception des marchandises. Il y a eu d'importantes livraisons en fin d'année 2020 dont la marchandise n'a été réceptionnée et donc reconnue comme chiifre d'affaires qu'en début d'année 2021.

In 2020, the increase in deferred income is due to deliveries of goods already invoiced and in transit in 2020, but for which the sale is only recognised when the goods are received. There were significant deliveries at the end of 2020 for which the goods were not received and therefore not recognised as sales until the beginning of 2021

En 2019, un accord transactionnel avec un fournisseur de marchandise portant sur des problèmes de qualité et de tarification a été conclu. La provision correspondante a été reclassée dans les autres dettes à court terme et le solde de la dette présenté sur la ligne "Autres dettes fournisseurs".

In 2019, a settlement agreement with a supplier of goods concerning quality and pricing issues has been concluded. The corresponding provision has been reclassified to other current liabilities and the balance of the debt presented on the line "Other trade payables".

13.2 Autres dettes à long terme

13.2 Other long-term liabilities

En milliers de CHF	Note	2020	2019	*In thousands of CHF*
Emprunts convertibles		**5 376**	-	*Convertible Loans*
Emprunts convertibles (Mirabaud)		**7 796**	7 694	*Convertible loans (Mirabaud)*
Obligations convertibles du Coq Sportif		**-**	942	*Le Coq Sportif's convertible bond*
TVA et autres impôts		**2 328**	-	*VAT and other taxes*
Passif de location		**12 629**	15 328	*Lease liability*
Autres emprunts à des parties-liées		**410**	400	*Other loans from related parties*
Autres dettes à long terme		**28 539**	24 364	*Other long-term liabilities*

En 2020, comme expliqué dans la note 13.1 Autres dettes à court terme, les emprunts convertibles ont été reclassés de court à long terme.

In 2020, as explained in Note 13.1 Other short term liabilities, the convertible loans were reclassified from short-term to long-term

Les obligations convertibles du Coq Sportif ont une date de maturité en 2021. Ainsi, ces titres ont été reclassés en Autres dettes à court terme (voir note 13.1 ci-dessus).

The convertible bonds of Le Coq Sportif have a maturity date in 2021. Therefore, these securities have been reclassified to Other short term liabilities (see Note 13.1 above).

La TVA et autres impôts à long terme représentent des reports de paiements négociés de créances fiscales acceptées par les autorités fiscales françaises.

VAT and other long-term taxes represent negotiated deferred payments of tax receivables accepted by the French tax authorities.

14 RÉCONCILIATION DE LA DETTE NETTE

14 NET DEBT RECONCILIATION

En milliers de CHF	**2020**	2019	*In thousands of CHF*
Liquidités et équivalents	**4 930**	6 080	*Cash and cash equivalents*
Dépassements bancaires en comptes courants	**-83**	-3 546	*Bank overdraft*
Total des liquidités et dépassements bancaires	**4 847**	2 534	*Total cash and bank overdraft*
Dettes à court terme			*Short-term debt*
Emprunts bancaires	**-32 078**	-39 482	*Loans and borrowings from banks*
Emprunts convertibles – Part à CT	**-948**	-4 876	*Convertible loans*
Passif de locations –CT	**-7 199**	-4 123	*Lease liability*
Total des dettes à court terme	**-40 225**	-48 481	*Total of short-term debt*
Dettes à long terme			*Long-term debt*
Emprunts bancaires	**-31 685**	-6 667	*Loans and borrowings from banks*
Emprunts convertibles	**-7 796**	-7 694	*Convertible loans*
Obligations convertibles du Coq Sportif	**-5 376**	-942	*Le Coq Sportif's convertible bond*
Passif de location - LT	**-12 629**	-15 328	*Lease liability*
Autres dettes à long terme	**-2 738**	-400	*Other long-term liabilities*
Total des dettes à long terme	**-60 224**	-31 031	*Total of long-term debt*
Dette nette	**-95 602**	-76 978	*Net debt*
Liquidités et placements à court terme	**4 930**	6 080	*Cash and short-term investments*
Endettement brut - taux d'intérêts fixes	**-96 546**	-75 684	*Gross debt - fixed interest rates*
Endettement brut - taux d'intérêts variables	**-3 986**	-7 374	*Gross debt - variable interest rates*
Total	**-95 602**	-76 978	*Total*

En milliers de CHF	**Liquidités et dépassements bancaires en comptes courants /** *Cash / bank overdraft*	**Emprunts à court terme /** *Short-term Borrowings*	**Passifs de location à court terme** *Lease Liability - Short term*	**Emprunts à long terme /** *Long-term Borrowings*	**Passifs de location à long terme** *Lease liabitlity – Long term*	**Total**	*In thousands of CHF*
Dette nette au 1 janvier 2019	5 330	-34 969	-	-12 569	-	-42 208	*Net debt as at 1 January 2019*
Flux de trésorerie	-2 677	-	-	-	-	-2 677	*Cash flows*
Transition IFRS 16	-	-	-3 340	-	-15 287	-18 627	*Transition IFRS 16*
Emprunts	-	-11 948	-	-9 779	-5 691	-27 418	*Borrowings*
Remboursements	-	7 557	4 208	83	-	11 848	*Repayments*
Transferts	-	-6 240	-5 115	6 240	5 115	-	*Transfers*
Ajustement des taux de change	-119	1 242	124	322	535	2 104	*Foreign exch. Adjustments*
Autres opérations non monétaire	-	-	-	-	-	-	*Other non-cash movements*
Dette nette au 31 décembre 2019	2 534	-44 358	-4 123	-15 703	-15 328	-76 978	*Net debt as at 31 December 2019*
Dette nette au 1er janvier 2020	**2 534**	**-44 358**	**-4 123**	**-15 703**	**-15 328**	**-76 978**	***Net debt as of January 1, 2020***
Flux de trésorerie	**2 317**	**-**	**-**	**-2 302**	**-**	**15**	***Cash flows***
Emprunts	**-**	**-1 486**	**-**	**-25 901**	**-7 568**	**-34 955**	***Borrowings***
Remboursements	**-**	**9 122**	**4 840**	**215**	**-**	**14 177**	***Repayments***
Transferts	**-**	**3 653**	**-7 896**	**-3 653**	**10 185**	**2 289**	***Transfers***
Ajustement des taux de change	**-4**	**191**	**-20**	**-251**	**82**	**-2**	***Foreign exchange adjustments***
Autres opérations non monétaires	**-**	**-148**	**-**	**-**	**-**	**-148**	***Other non-cash movements***
Dette nette au 31 décembre 2020	**4 847**	**-33 026**	**-7 199**	**-47 595**	**-12 629**	**-95 602**	***Net debt as of 31 December 2020***

15 PROVISIONS

15 PROVISIONS

En milliers de CHF	**2020**	2019	*In thousands of CHF*
Au 1 janvier	**4 228**	4 220	*At 1 January*
Dotations	**240**	100	*Allocated*
Utilisations	**-50**	-83	*Used*
Reclassification	**-60**	-	*Reclassification*
Différences de change	**1**	-9	*Currency translation adjustments*
Au 31 décembre	**4 359**	4 228	*At 31 December*
Répartition selon			*Of which*
Provisions à court terme	**360**	229	*Short-term provisions*
Provisions à long terme	**3 999**	3 999	*Long-term*

Les provisions pour risques opérationnels concernent des provisions pour indemnités dues à des collaborateurs ainsi que des engagements sur la liquidation ou cession de sociétés. Les dotations faites en 2020 et 2019 concernent principalement le montant des indemnités de départ anticipé pour des collaborateurs en Italie.

Provisions for operational risks include provisions for severance payments to employees and for liquidated or disposed companies. Allocations made in 2020 and 2019 are related to severance payments to employees in Italy.

La provision à long terme correspond à la part du paiement différé suite à l'acquisition d'une société. Ce montant fait actuellement l'objet d'un litige entre la partie venderesse et Airesis.

The long-term provision corresponds to the portion of the deferred payment following the acquisition of a company. This amount is currently the subject of a dispute between the seller and Airesis

16 EMPRUNTS BANCAIRES A LONG TERME

16 LOANS AND BORROWINGS FROM BANKS

En milliers de CHF	Note	**2020**	2019	*In thousands of CHF*
Emprunts bancaires		**35 290**	10 945	*Bank loans*
Part à court terme des emprunts bancaires	11	**-3 605**	-4 278	*Current portion of bank loans*
Emprunts bancaires à long terme		**31 685**	6 667	*Loans and borrowings*

Concernant la juste valeur des emprunts bancaires à long terme, nous renvoyons le lecteur à la note 34.

With regards to the fair value, we refer the reader to note 34.

Le taux d'intérêts moyen pondéré et payé en 2020 est de 1.14% (2019 : 2.36%). Le groupe a obtenu des prêts garantis par l'Etat à des taux préférentiels. L'écart entre les taux préférentiels et les taux du marché ne sont pas significatifs et n'ont pas fait l'objet de corrections au compte de résultat au sens de l'IAS 20.

The weighted average interest rate paid in 2020 is 1.14% (2019: 2.36%). The group has obtained government guaranteed loans at preferential rates. The difference between the preferential rates and the market rates are not significant and have not been adjusted in the income statement in accordance with IAS 20.

Les conditions auxquelles ces prêts ont été effectués sont les suivantes :

These loans were issued under the following conditions:

	2020			2019			
	Montants *Amount*	**Intérêts** *Interest rate*		Montants *Amount*	Intérêts *Interest rate*		
Répartition par devise en milliers de CHF		**De** *From*	**A** *To*		De *From*	A *To*	*Split per currency in thousands of CHF*
EUR	**26 856**	**0%**	**4.00%**	2 827	0.00%	5.00%	*EUR*
CHF	**4 829**	**0%**	**3.25%**	3 840	3.25%	3.25%	*CHF*
Emprunts bancaires à long terme	**31 685**	**0%**	**4.00%**	6 667	0.00%	5.00%	*Loans and borrowings*

Répartition par type de taux d'intérêts en milliers de CHF	**2020**	2019	*Allocation by type of interest in thousands of CHF*
Taux fixes	**31 503**	6 667	*Fixed*
Taux variables	**182**	-	*Floating*
Emprunts bancaires à long terme	**31 685**	6 667	*Loans and borrowings*

Échéances des emprunts à long terme en milliers de CHF	**2020**	2019	*Maturities of long-term debt in thousands of CHF*
2021	**-**	2 918	*2021*
2022	**3 068**	1 542	*2022*
2023	**8 337**	1 146	*2023*
2024	**8 263**	1 061	*2024*
2025 (et plus tard - année précédente)	**9 029**	-	*2025 (and later – prior year)*
2026 (et plus tard - année en cours)	**2 988**	-	*2026 (and later – current year)*
Emprunts bancaires à long terme	**31 685**	6 667	*Loans and borrowings*

Les échéances présentées sont contractuelles.

The maturity dates shown above are contractual.

17 ENGAGEMENTS ENVERS LE PERSONNEL

17 PERSONNEL POST-EMPLOYMENT BENEFITS

En dehors des assurances sociales régies par la loi, il existe au sein du périmètre de consolidation plusieurs régimes indépendants de retraite postérieurs à l'emploi. Dans la plupart des cas, il n'existe pas d'actifs indépendants pour couvrir les retraites dans les filiales. Des provisions sont alors constituées pour ces obligations et intégrées aux passifs non courants du bilan. La plupart des salariés sont couverts par des régimes de prévoyance à prestations définies. Pour les régimes de retraite les plus importants, les obligations sont revues tous les ans par des actuaires indépendants.

In addition to social security insurances governed by the state, there exist in the consolidated entities several independent post-employment retirement schemes. In most cases, subsidiaries have no independent assets to cover pensions. Therefore, provisions are included to cover these obligations and integrated into non-current liabilities on the balance sheet. The majority of salaried employees are covered by defined pension plan schemes. For the most prominent pension schemes, independent actuaries review these obligations annually.

En milliers de CHF	**2020**	2019	*In thousands of CHF*
Engagements de prévoyance non financés	**1 150**	1 417	*Unfunded post-employment benefits*
Autres avantages à long terme	**276**	262	*Other long-term benefits*
Provisions pour avantages au personnel	**1 426**	1 679	*Long-term employee benefits*

17.1 Plans en primauté des prestations

17.1 Defined benefits plans

17.1.1 Evolution de la valeur actuelle des engagements de prévoyances

17.1.1 Evolution of present value of defined benefit obligation

En milliers de CHF	**2020**	2019	*In thousands of CHF*
Balance au 1 janvier	**4 291**	3 353	*Balance at 1 January*
Coût des services rendus	**557**	775	*Current service cost*
Intérêts	**11**	28	*Interests*
Réévaluation liée aux modifications d'hypothèses financières	**43**	280	*Remeasurements arising from changes in financial assumptions*
Réévaluation liée aux modifications d'hypothèses démographiques	**-**	-	*Remeasurements arising from changes in demographic assumptions*
Prestations payées estimées	**-795**	-228	*Estimated benefit payments*
Changement de plan	**-**	-	*Plan change*
Changements démographiques	**-378**	90	*Change of population*
Ecarts de conversion	**-**	-7	*Translation adjustment*
Balance au 31 décembre	**3 729**	4 291	*Balance at 31 December*

17.1.2 Evolution des actifs des plans de prévoyance

17.1.2 Evolution of plan assets

En milliers de CHF	**2020**	2019	*In thousands of CHF*
Balance au 1 janvier	**2 874**	2 249	*Balance at 1 January*
Intérêts	**8**	20	*Interests*
Cotisations de l'employeur	**108**	118	*Company contributions*
Cotisations des employés	**108**	118	*Employee contributions*
Cotisations des bénéficiaires du plan	**263**	594	*Plan participants contributions*
Gains/(pertes)	**13**	3	*Gains/(losses)*
Estimation des prestations versées/reçues	**-795**	-228	*Estimated benefit payments*
Balance au 31 décembre	**2 579**	2 874	*Balance at 31 December*

17.1.3 Hypothèses actuarielles

17.1.3 Actuarial assumptions

En milliers de CHF	**2020 Abroad**	**2020 Swiss**	2019 Abroad	2019 Swiss	*In thousands of CHF*
Taux d'actualisation moyen	**0,3%**	**0,2%**	0.9%	0.3%	*Discount rate*
Taux attendus d'augmentation des salaires moyen	**2,0%**	**1,5%**	2.0%	1.5%	*Salary increase*
Taux d'indexation des rentes	**0,0%**	**0,0%**	0.0%	0.0%	*Pension indexation*
Taux d'intérêt crédité sur les comptes épargne	**0,0%**	**0,2%**	0.0%	0.3%	*Interest credited on savings accounts*

La duration totale des plans est de 17.9 ans (2019 : 18.9 ans). La table de mortalité générationnelles BVG2015 (2019 : BVG2015) a été utilisée pour le calcul des plans.

Total plans duration is 17.9 years (2019: 18.9 years) The generational mortality table BVG2015 (2019: BVG2015) was used for plans calculation.

17.2 Autres avantages à long terme

17.2 Other long-term benefits

Les autres avantages à long terme sont constitués du plan d'indemnité de départ (TFR) des employés italiens du Coq Sportif pour KCHF 233 (2019 : KCHF 220) et des employés tunisiens du groupe Movement pour KCHF 41 (2019 : KCHF 39). Le résultat annuel de ces plans respectifs est une charge de KCHF 66 (2019: charge de KCHF 78) pour l'Italie et une charge de KCHF 5 (2019 : charge de KCHF 4) pour la Tunisie. Le taux d'actualisation et le taux attendu d'augmentation des salaires sont respectivement de 0.3% (2019 : 0.8%) et 1.5% (2019 : 1.5%) pour l'Italie et de 9.5% (2019 : 10.0%) et 4.0% (2019 : 4.0%) pour la Tunisie.

Other long-term benefits are related to Le Coq Sportif's Italian severance allowance ("TFR") for KCHF 233 (2019: KCHF 220) and Tunisian employees of Movement group for KCHF 41 (2019: KCHF 39). Expense of KCHF 66 (2019: Expense of KCHF 78) in Italy and KCHF 5 (2019: KCHF 4) in Tunisia were recognized. The discount rate and the expected rate of salary increase used are 0.3% (2019: 0.8%) and 1.5% (2019: 1.5%) in Italy and 9.5% (2019: 10.0%) and 4.0% (2019: 4.0%) in Tunisia.

17.3 Analyse de sensibilité

17.3 Sensitivity analysis

En milliers de CHF	**Variation des engagements de prévoyance** *Defined benefit obligation variation*	*In thousands of CHF*
Taux d'escompte + 0.25%	**-145**	*Discount rate + 0.25%*
Taux d'escompte - 0.25%	**169**	*Discount rate - 0.25%*
Taux de croissance annuelle des salaires + 0.5%	**11**	*Salary increase + 0.5%*
Taux de croissance annuelle des salaires - 0.5%	**-14**	*Salary increase - 0.5%*

Les contributions prévues en 2021 sont identiques à celles de l'année en cours.

2021 expected contribution are the same as the contribution of the current year.

18 PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS OU DES INSTRUMENTS DE CAPITAUX PROPRES

18 SHARE-BASED OR EQUITY-SETTLED PAYMENT TRANSACTIONS

18.1 Le Coq Sportif – Plan en faveur du management

18.1 Le Coq Sportif – profit-sharing plan for management

- Plan I : ABSA

Le plan de participation en faveur des cadres dirigeants du Coq Sportif contient 9 999 ABSA (actions avec bons de souscriptions attachés). 20 bons de souscriptions sont attachés à chaque action, ce qui représente 199 980 bons de souscription d'actions (chaque bon donnant le droit de souscrire une action au prix de EUR 14.95).

Des bons de souscription d'actions sont exerçables et liés à l'atteinte de certains niveaux de valorisation du Coq Sportif déterminés lors de la cession de la majorité par Airesis.

- Plan II : Actions gratuites

Un plan de participation en faveur des cadres dirigeants du Coq Sportif contenant 112 837 actions gratuites a été conclu en 2015 ainsi que 67 484 nouvelles en 2018, puis 31 000 nouvelles actions en 2019 et enfin 3 420 actions en décembre 2020. Il s'agit d'un plan qualifié de plan de paiement en actions réglé en instruments de capitaux propres ("equity-settled").

L'obtention définitive des droits est liée à une condition de présence des cadres dirigeants bénéficiaires dans la société pour une période de quatre ans (50% après deux ans et 50% après quatre ans) et de

- *Plan I: ABSA*

The share based incentive plan for senior executives of Le Coq Sportif consists of 9 999 ABSA (shares with attached share purchase vouchers). Twenty share purchase vouchers are attached to each share, which represents 199 980 share purchase vouchers (each voucher entitles subscription to one share at a price for EUR 14.95).

The vouchers can be exercised and linked to the valuation of Le Coq Sportif as determined when Airesis sells its majority stake.

- *Plan II: Shares*

Share based incentive plan for senior executives of Le Coq Sportif consisting of 112 837 free shares was signed in 2015, 67 484 additional shares in 2018, 31 000 new shares in 2019 and 3 420 shares in December 2020. This plan qualifies as an equity-settled share-base payment plan.

Definitive acquisition rights are related to a condition of presence of executives beneficiaries in the company for a period of four years (50% after two years and 50% after four years) and two years for the

deux ans pour les actions attribués en 2018, 2019 et 2020. Les charges reconnues sont de KCHF 303 (2019 : KCHF 785 pour actions attibuées en 2018 et 2019) pour les actions attribuées en 2019 et 2020.

- Plan III : Nouveau plan d'actions gratuites

Un nouveau plan de participation en faveur des cadres dirigeants du Coq Sportif contenant un maximum de 82 239 actions gratuites a été conclu en 2020. De ce plan, 33 236 actions ont été attribuées courant 2020. Il s'agit d'un plan qualifié de plan de paiement en actions réglé en instruments de capitaux propres ("equity-settled").

L'obtention définitive des droits n'est pas liée à une condition de présence. Les charges reconnues sont de KCHF 527 (2019 : KCHF 0) pour les actions attribuées en 2020.

share granted in 2018, 2019 and 2020. The expenses recorded are KCHF 303 (2019: KCHF 785 for the shares given in 2018 and 2019) for the shares given in 2019 and 2020.

- *Plan III : New plan for shares*

A new share based incentive plan for senior executives of Le Coq Sportif consisting of 82 239 free shares was signed in 2020. In this plan, 33 236 shares were allocated in 2020. This plan qualifies as an equity-settled share-base payment plan.

Definitive acquisition rights are related to a condition of presence. The expenses recorded are KCHF 527 (2019: KCHF 0) for the shares given in 2020

19 IMPOTS

En plus de l'impôt courant, les comptes consolidés montrent un actif d'impôts différés nets de KCHF 9 887. L'impôt différé actif provient principalement de l'effet des pertes reportées. L'impôt différé passif provient de l'effet des actifs incorporels reconnus lors de l'acquisition des sociétés par Airesis.

Les impôts différés actifs reconnus sur les pertes reportables sont majoritairement lié aux entités françaises du groupe qui disposent de pertes reportables de manière illimitée.

Le mouvement des impôts différés au cours de l'année est présenté ci-après :

19 TAXES

In addition to current taxes, the consolidated statements show a net deferred tax asset of KCHF 9 887. The deferred tax asset stems primarily from tax losses carried forward. The deferred tax liability stems from the effect the intangible assets had when recognized at the time Airesis acquired the companies.

Deferred tax assets on loss carry forwards are mainly linked to French entities of the group which can carry forward losses indefinitely.

The movement in deferred taxes during the course of the year is as follows:

En milliers de CHF	**31 décembre 2019** *At 31 December 2019*	**Effet sur le compte de résultat** *Income statement impact*	**Composante fonds propres** *Equity Component*	**Variation de change** *Currency translation adjustments*	**Au 31 décembre 2020** *At 31 December 2020*	*In thousands of CHF*
Autres actifs et passifs	**1 744**	**-352**	**-163**	**-13**	**1 216**	*Other assets and liabilities*
Pertes reportées	**12 482**	**194**	**-**	**-33**	**12 643**	*Tax losses carried forward*
Impôts différés actifs	**14 226**	**-158**	**-163**	**-46**	**13 859**	*Deferred tax assets*
Autres actifs et passifs	**-318**	**-146**	**248**	**7**	**-209**	*Other assets and liabilities*
Marques	**-3 803**	**30**	**-**	**10**	**-3 763**	*Brands*
Impôts différés passifs	**-4 121**	**-116**	**248**	**17**	**-3 972**	*Deferred tax liabilities*
Impôts différés nets	**10 105**	**-274**	**85**	**-29**	**9 887**	*Net deferred taxes*
Présentés sous :						*Shown as:*
Impôts différés actifs	**10 522**				**10 351**	*Deferred tax assets*
Impôts différés passifs	**-417**				**-464**	*Deferred tax liabilities*

En milliers de CHF	31 décembre 2018 *At 31 December 2018*	Effet sur le compte de résultat *Income statement impact*	Composante fonds propres *Equity Component*	Variation de change *Currency translation adjustments*	Au 31 décembre 2019 *At 31 December 2019*	*In thousands of CHF*
Autres actifs et passifs	1 400	428	-22	-62	1 744	*Other assets and liabilities*
Pertes reportées	13 931	*-986*	-	-463	12 482	*Tax losses carried forward*
Impôts différés actifs	15 331	-558	-22	-525	14 226	*Deferred tax assets*
Biens immobiliers	-	-	-	-	-	*Fixed assets*
Autres actifs et passifs	-393	-35	102	8	-318	*Other assets and liabilities*
Marques	-4 968	1 038	-	127	-3 803	*Brands*
Impôts différés passifs	-5 361	1 003	102	135	-4 121	*Deferred tax liabilities*
Impôts différés nets	9 970	445	80	-390	10 105	*Net deferred taxes*
Présentés sous :						*Shown as:*
Impôts différés actifs	10 450				10 522	*Deferred tax assets*
Impôts différés passifs	-480				-417	*Deferred tax liabilities*

L'effet fiscal sur le compte de résultat consolidé est le suivant :

The tax effect on the consolidated income statement is as follows:

En milliers de CHF	**2020**	2019	*In thousands of CHF*
Charges fiscales courantes	**-282**	-796	*Current income tax*
Impôts différés	**-269**	445	*Deferred income tax*
Impôts	**-551**	-351	*Income tax*

Le montant des pertes fiscales reportables sur les exercices futurs qui ne font pas l'objet d'une activation se présente selon leur date d'échéance comme suit :

Tax losses carried forward which have not been recognized as deferred tax assets, with their expiry dates, are as follows:

En milliers de CHF	**2020**	2019	*In thousands of CHF*
2021	**1 443**	1 443	*2021*
2022	**4 115**	4 115	*2022*
2023 (et plus tard – année précédente)	**2 322**	2 322	*2023 (and later – prior year)*
2024 (et plus tard – année en cours)	**5 254**	3 581	*2024 (and later – current year)*
illimitées	**53 417**	32 005	*unlimited*
Total des pertes reportables	**66 551**	43 466	*Total tax losses carried forward*

Les pertes fiscales reportables sur une période illimitée proviennent principalement des sociétés françaises dont le taux d'imposition est de 28.92% (2019 : 28.92%).

Tax losses carried forward over an unlimited period stem mainly from the French companies which has a tax rate of 28.92% (2019: 28.92%).

Le montant des charges fiscales se décompose selon le tableau suivant :

Tax expenses are broken down as follows:

En milliers de CHF	**2020**	2019	*In thousands of CHF*
Résultat avant impôt	**-22 896**	-13 646	*Earnings before tax (EBT)*
Impôts attendus aux taux appliqués aux résultats dans les pays concernés	**6 103**	3 257	*Expected taxes at the domestic rates applicable*
Taux d'impôt moyen pondéré	**26,7%**	23.9%	*Weighted average tax rate*
Utilisation de pertes fiscales antérieures non reconnues	**-**	-	*Variation of losses carried forward previously not recognized*
Pertes fiscales courantes non activées	**-5 706**	-2 809	*Current year losses for which no deferred tax asset was recognized*
Crédits d'impôts et impôts anticipés	**-193**	-213	*Tax credits and withholding taxes*
Autres	**-755**	-586	*Others*
Charge fiscale reconnue dans le compte de résultat	**-551**	-351	*Income tax*

Le taux d'impôt moyen pondéré est déterminé sur la base des taux d'imposition individuels applicables dans les juridictions concernées et en fonction de la composition du bénéfice avant impôt par territoire de compétence. Toutefois, lorsqu'il existe à la fois des entités bénéficiaires et des entités déficitaires au sein d'un groupe, l'agrégation doit être calculée en valeurs absolues afin d'obtenir un résultat significatif.

The weighted average tax rate is determined by the tax rates applicable in the individual jurisdictions concerned and according to the breakdown of profit before taxes in each territory. However, where both profit and loss making entities exist within a group, then the aggregation should be calculated using absolute values in order to achieve a meaningful result.

20 FRAIS ADMINISTRATIFS ET AUTRES FRAIS GÉNÉRAUX

20 SALES, GENERAL AND ADMINISTRATION EXPENSES

En milliers de CHF	**2020**	2019	*In thousands of CHF*
Consulting	**-2 554**	-2 857	*Consulting*
Frais de commercialisation	**-4 137**	-6 412	*Selling costs*
Logistique	**-9 251**	-12 593	*Logistics*
Frais de déplacement	**-2 152**	-3 674	*Travel expenses*
Autres	**-3 120**	-4 223	*Others*
Total	**-21 214**	-29 759	*Total*

21 AMORTISSEMENTS ET AJUSTEMENTS DE VALEUR

21 DEPRECIATION, AMORTIZATION AND IMPAIRMENTS

En milliers de CHF	Note	**2020**	2019	*In thousands of CHF*
Amortissements sur immobilisations corporelles	10	**-1 496**	-1 512	*Depreciation of property, plant and equipment*
Amortissements des droits d'utilisation	8	**-5 730**	-4 826	*Depreciation of right of use*
Amortissements sur actifs incorporels	8	**-445**	-440	*Amortization of intangible assets*
Amortissements		**-7 671**	-6 778	*Depreciation and amortization*
Amortissements et ajustements de valeur		**-7 671**	-6 778	*Depreciation, amortization and impairments*

22 AUTRES PRODUITS ET CHARGES

22 OTHER INCOME AND EXPENSES

En milliers de CHF	**2020**	2019	*In thousands of CHF*
Bénéfices sur ventes des actifs	**-**	13	*Book profit from sale of assets*
Autres produits	**223**	199	*Other income*
Total autres produits	**223**	212	*Total other income*
Variations de provisions	**-3**	-19	*Changes in provisions*
Pertes sur ventes des actifs	**-24**	-3	*Book loss on sale of assets*
Autres charges	**-165**	-142	*Other expenses*
Total autres charges	**-192**	-164	*Total other expenses*
Autres produits et charges	**31**	48	*Other income and expenses*

23 RÉSULTAT FINANCIER

23 FINANCIAL RESULT

En milliers de CHF	**2020**	2019	*In thousands of CHF*
Charges d'intérêts - Tiers	**-2 809**	-2 235	*Interest expenses - Third parties*
Charges d'intérêts - Parties liées	**-21**	-15	*Interest expenses - Related parties*
Charges d'intérêts sur dettes de leasing (IFRS 16)	**-597**	-700	*Interest expenses on lease liabilities (IFRS 16)*
Charges financières	**-3 427**	-2 950	*Finance costs*
Produits d'intérêts - Tiers	**4**	38	*Interest income - Third parties*
Produits d'intérêts - Parties liées	**3**	-	*Interest income - Related parties*
Produits financiers	**7**	38	*Financial income*
Différences de change	**-665**	141	*Foreign exchange differences*
Ajustement à la juste valeur des instruments financiers	**-95**	-20	*Fair value adjustment on financial instruments*
Dotations aux provisions à caractère financier	**-3**	-9	*Financial provision*
Autres résultats financiers	**-763**	112	*Other financials results*
Résultat financier	**-4 183**	-2 800	*Financial result*

24 LEASINGS

24.1 Montants enregistrés au compte de bilan

Les actifs comptabilisés au titre du droit d'utilisation figurent en note 10. Les passifs comptabilisés au titre de dette de leasing figurent en note 13.

En milliers de CHF	31.12.2020	31.12.2019	*In thousands of CHF*
Dettes de location à court terme	**7 199**	4 123	*Current lease liabilities*
Dettes de location non courantes	**12 629**	15 328	*Non-current lease liabilities*
Total dettes de leasing	**19 828**	19 451	*Total leasing liabilities*

Ces passifs ont été évalués à la valeur actualisée des loyers restants, en utilisant le taux d'emprunt marginal (IBR) du preneur. Le taux d'emprunt marginal moyen pondéré du preneur appliqué aux dettes de location en 2020 est de 2.8% pour 2020 (2019 : 3%). Pour calculer ce taux, le Groupe utilise un taux d'emprunt marginal spécifique au pays et variable en fonction de la durée du contrat.

Le montant des prochaines échéances concernant les leasing sont les suivants :

En milliers de CHF	2020	2019	*In thousands of CHF*
A moins d'un an	**4 482**	4 578	*Within one year*
Entre un et cinq ans	**11 621**	11 661	*Between one and five years*
A plus de cinq ans	**5 216**	5 865	*After five years*
Engagements leasings opérationnels	**21 319**	22 104	*Operational lease commitments*

24 LEASES

24.1 Amounts recorded in the balance sheet

The assets recognised in respect of the right of use are set out in note 10. The liabilities recognised in respect of leasing debt are set out in note 13.

These liabilities were measured at the present value of the remaining lease payments, discounted using the lessee's incremental borrowing rate (IBR). The weighted average lessee's incremental borrowing rate applied to the lease liabilities in 2020 is 2.8% (2019: 3.0%). To calculate this rate, the Group uses a country-specific marginal borrowing rate that varies according to the duration of the contract.

Minumum lease payment on lease payable are as follows.

24.2 Montants enregistrés au compte de résultat

Les charges d'amortissement relatifs aux contrats de location sont présentés en note 10 et les charges d'intérêts en note 23.

En milliers de CHF	2020	2019	*In thousands of CHF*
Charges relatives aux contrats de location courte durée (inclues dans le coût des ventes et frais d'administration)	**-**	**53**	*Short-term lease expense (included in cost of sales and administrative expenses)*
Charges relatives aux contrats de location de biens de faible valeur qui ne sont pas présentés ci-dessus en tant que contrats de location à court terme (inclues dans les frais d'administration)	**13**	**163**	*Expenses relating to leases of low-value assets not shown above as short-term leases (included in administrative expenses)*

Le groupe a appliqué les expédients pratiques pour IFRS 16 en lien avec la crise du COVID : Pour les rabais obtenus, sans report des échéances d'annuité ou report de la date d'échéance du contrat, les rabais obtenus ont été comptabilisés en déduction des charges opérationnelles. Le montant ainsi obtenu pour l'année 2020 se monte à MEUR 0.2.

Le décaissement total pour les contrats de location en 2020 s'élève à KCHF 5 047 (2019 : KCHF 5 124)

24.2 Amounts recorded in the income statement

Amortization expenses relating to leases are presented in note 10 and interest expenses in note 23.

The group has applied the practical expedients for IFRS 16 in relation to the COVID crisis: For the rebates obtained, without postponement of the annuity maturities or postponement of the maturity date of the contract, the rebates obtained have been accounted for as a deduction from operating expenses. The amount thus obtained for the year 2020 amounts to MEUR 0.2.

The total cash outflow for leases in 2020 is KCHF 5 047 (2019: KCHF 5 124).

25 CAPITAL ACTIONS

25 SHARE CAPITAL

Actions ordinaires	Nombre d'actions *Number of shares*	Valeur nominale (en CHF) *Nominal value (in CHF)*	Capital actions (en KCHF) *Share capital (in KCHF)*	*Ordinary shares*
Au 31 décembre 2019	62 022 251	0.25	15 506	*At 31 December 2019*
Au 31 décembre 2020	**62 022 251**	**0.25**	**15 506**	***At 31 December 2020***

26 INTÉRETS NON CONTROLANTS

26 NON-CONTROLLING INTERESTS

En milliers de CHF	Movement Holding SA	Le Coq Sportif Holding SA	Total	*In thousands of CHF*
Au 1 janvier 2019	511	5 660	6 171	*At 1 January 2019*
Participation au résultat 2019	-50	-2 576	- 2 626	*Share in 2019 result*
Couverture des flux de trésorerie	-	-44	-44	*Cash flow hedging*
Variation des intérêts non contrôlants	-	2 085	2 085	*Changes in non-controlling interests*
Gains actuariels des régimes à prestations définis	-19	-	-19	*Actuarial gains from defined benefit*
Différences de change	-38	-230	-268	*Currency translation adjustments*
Au 31 décembre 2019	404	4 895	5 299	*At 31 December 2019*
Participation au résultat 2020	**-84**	**-4 835**	**-4 919**	***Share in 2020 result***
Gains/(pertes) actuarielles des régimes à prestations définies	**24**	**-**	**24**	***Actuarial gain/(losses) from defined benefit plans***
Couverture des flux de trésorerie	**-**	**-151**	**-151**	***Cash flow hedging***
Variation des intérêts non-contrôlant	**-**	**77**	**77**	***Changes in minority interests***
Différences de change	**-3**	**-90**	**-93**	***Foreign exchange differences***
Au 31 décembre 2020	**341**	**-104**	**237**	***At 31 décembre 2020***

27 ACTIONS PROPRES

27 TREASURY SHARES

Les mouvements sur actions propres sont présentés cumulés de la façon suivante :

Movements in treasury shares are presented cumulatively as follows:

	Nombre d'actions *Number of shares*	Valeur d'acquisition (en milliers de CHF) *Acquisition value (in thousands of CHF)*	Cours (en CHF) *Price (in CHF)*	
Au 1er janvier 2019	8 568	10	1.15	*At 1 december 2019*
Achats	-	-	-	*Purchases*
Ventes/Transferts	-	-	-	*Sales/Transfers*
Au 31 décembre 2019	8 568	10	1.15	*At 31 décembre 2019*
Achats	**300 000**	**290**	**0.965**	***Achats***
Ventes/Transferts	**-299 662**	**-291**	**-**	***Sales/Transfers***
Au 31 décembre 2020	**8 906**	**9**	**-**	***At 31 décembre 2020***

28 RÉSULTAT PAR ACTION

28 EARNINGS PER SHARE

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

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

28.1 Basic earnings per share attributable to parent company shareholders

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

En milliers de CHF	Note	**2020**	2019	*In thousands of CHF*
Résultat net attribuable à Airesis		**-18 525**	-11 371	*Net result attributable to Airesis shareholders*
Intérêts non contrôlants	26	**-4 919**	-2 626	*Non-controlling interests*
Résultat net		**-23 444**	-13 997	*Net result*
Nombre moyen d'actions en circulation		**62 013 514**	62 013 683	*Weighted average outstanding shares*
Résultat net de base par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère (en CHF)		**-0.30**	-0.18	*Basic earnings per share attributable to Airesis shareholders (in CHF)*

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

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

28.2 Diluted earnings per share attributable to parent company shareholders

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

En milliers de CHF	**2020**	2019	*In thousands of CHF*
Résultat net attribuable à Airesis	**-18 525**	-11 371	*Net result attributable to Airesis shareholders*
Dilution selon les plans en faveur du management, du personnel et sponsoring	**-**	-	*Dilution related to management, staff and sponsorship plans*
Résultat attribuable aux actionnaires de la société-mère ajusté de l'effet dilutif	**-18 525**	-11 371	*Net result attributable to Airesis shareholders adjusted for the effect of dilution*

	2020	2019	
Nombre moyen d'actions en circulation	**62 013 514**	62 013 683	*Weighted average outstanding shares*

En CHF	**2020**	2019	*In CHF*
Résultat net dilué par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère	**-0.30**	-0.18	*Diluted earnings per share attributable to Airesis shareholders*

29 SECTEURS OPÉRATIONNELS

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

29 OPERATIONAL SEGMENTS

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

	2020						
En milliers de CHF	Le Coq Sportif	Movement	Corporate & autres Corporate & others	Sous Total Subtotal	Eliminations	Total	*In thousands of CHF*
Ventes	90 685	8 471	1 135	100 291	-802	99 489	*Revenue from sales*
Revenus de licences	2 298	-	-	2 298	-	2 298	*Revenue from licenses*
Revenus totaux	92 983	8 471	1 135	102 589	-802	101 787	*Total revenue*
Quote-part dans les résultats des sociétés assoc.	-	-	153	153	-	153	*Share of result in associates*
Résultat opérationnel (EBITDA)	-10 621	411	-829	-11 039	-	-11 039	*EBITDA*
Amortissements et ajustements de valeur	-6 358	-906	-407	-7 671	-	-7 671	*Depreciation, amortization and impairments*
Résultat avant impôt et frais financiers	-16 979	-495	-1 236	-18 710	-	-18 710	*EBIT*
Charges d'intérêts	-2 704	-126	-702	-3 532	214	-3 318	*Interest expenses*
Autres résultats financiers	-727	-42	118	-651	-214	-865	*Other financial results*
Résultat avant impôt	-20 410	-663	-1 820	-22 893	-	-22 893	*EBT*
Résultat net	-21 061	-700	-1 682	-23 443	-	-23 444	*Net result*
Moment de la reconnaissance des revenus							*Timing of revenue recognition*
A une date donnée	90 685	8 471	1 135	100 291	-802	99 489	*At a point in time*
En continu dans le temps	2 298	-	-	2 298	-	2 298	*Over time*
Total actifs	129 087	21 238	5 761	156 086	-4 391	151 695	*Total assets*
dont sociétés associées	-	-	820	820	-	820	*of which in associated companies*
Total fonds étrangers	129 553	7 564	22 058	159 175	-4 322	154 853	*Total liabilities*
Investissements dans							*Investments in*
Actifs corporels et incorporels	1 123	249	4	1 376	-	1 376	*PP&E and intangible assets*

Aux 31 décembre 2020 et 2019, un seul client excède 10% du total des créances nettes du sous-groupe Le Coq Sportif.

As at December 31st, 2020 and 2019, only one customer exceeds 10% of the total net receivables of the Le Coq Sportif sub-group.

En milliers de CHF	2019 Le Coq Sportif	Movement	Corporate & autres Corporate & others	Sous Total Subtotal	Eliminations	Total	*In thousands of CHF*
Ventes	142 260	10 014	324	152 598	-15	152 583	*Revenue from sales*
Revenus de licences	4 901	-	-	4 901	-	4 901	*Revenue from licenses*
Revenus totaux	147 161	10 014	324	157 499	-15	157 484	*Total revenue*
Quote-part dans les résultats des sociétés assoc.	-17	-	564	547	-	547	*Share of result in associates*
Résultat opérationnel (EBITDA)	-2 376	631	-2 323	-4 068	-	-4 068	*EBITDA*
Amortissements et ajustements de valeur	-5 791	-885	-102	-6 778	-	-6 778	*Depreciation, amortization and impairments*
Résultat avant impôt et frais financiers	-8 167	-254	-2 425	-10 846	-	-10 846	*EBIT*
Charges d'intérêts	-2 613	-162	-390	-3 165	214	-2 951	*Interest expenses*
Autres résultats financiers	-120	-2	487	365	-214	151	*Other financial results*
Résultat avant impôt	-10 900	-418	-2 328	-13 646	-	-13 646	*EBT*
Résultat net	-11 410	-271	-2 316	-13 997	-	-13 997	*Net result*
Moment de la reconnaissance des revenus							*Timing of revenue recognition*
A une date donnée	142 260	10 014	324	152 598	-15	152 583	*At a point in time*
En continu dans le temps	4 901	-	-	4 901	-	4 901	*Over time*
Total actifs	148 736	20 578	5 448	174 763	-4 290	170 473	*Total assets*
dont sociétés associées		-	964	964	-	964	*of which in associated companies*
Total fonds étrangers	127 644	6 557	20 298	154 499	-4 838	149 661	*Total liabilities*
Investissements dans							*Investments in*
Actifs corporels et incorporels	1 461	250	38	1 748	-	1 748	*PP&E and intangible assets*

Les éliminations comprennent les frais de gestion («management fees») facturés aux participations, les comptes courants et prêts intercompagnie et la valeur des participations au bilan d'Airesis SA.

Eliminations include management fees invoiced to participations, intercompany receivables and payables as well as the book value of participations on Airesis SA's balance sheet.

Répartition géographique :

Geographical information:

En milliers de CHF	**2020 Le Coq Sportif**	**Movement**	**Corporate & autres Corporate & others**	**Sous Total Subtotal**	**Eliminations**	**Total**	***In thousands of CHF***
France	**70 543**	**1 260**	**802**	**72 605**	**-802**	**71 803**	***France***
Italie	**2 464**	**136**	**-**	**2 600**	**-**	**2 600**	***Italy***
Espagne	**5 296**	**83**	**-**	**5 379**	**-**	**5 379**	***Spain***
Reste du monde	**14 680**	**6 992**	**333**	**22 005**	**-**	**22 005**	***Rest of the world***
Revenus totaux	**92 983**	**8 471**	**1 135**	**102 589**	**-802**	**101 787**	***Total revenue***

En milliers de CHF	2019 Le Coq Sportif	Movement	Corporate & autres / Corporate & others	Sous Total / Subtotal	Eliminations	Total	*In thousands of CHF*
France	90 813	1 799	11	92 623	-13	92 610	*France*
Italie	8 846	281	-	9 127	-	9 127	*Italy*
Espagne	16 914	131	-	17 045	-	17 045	*Spain*
Reste du monde	30 588	7 803	313	38 704	-2	38 702	*Rest of the world*
Revenus totaux	147 161	10 014	324	157 499	-15	157 484	*Total revenue*

La répartition géographique des revenus est basée sur le lieu de l'activité commerciale des clients.

The geographical information is based on the location of the clients' commercial activity.

30 RÉMUNERATION ET EMPRUNTS DES MEMBRES DE LA DIRECTION ET DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Les emprunts des dirigeants ou les montants en leur faveur ainsi que la rémunération des membres de la direction et du conseil d'administration sont présentés dans le rapport de rémunération séparé.

30.1 Montant global pour les membres de la direction générale

Le montant global des honoraires, des salaires et des autres intéressements de la Direction générale est de KCHF 139 (charges sociales, part employeur incluses : KCHF 19). En 2019, la rémunération totale de la Direction était de KCHF 139 (charges sociales, part employeur incluses : KCHF 19).

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

30 COMPENSATION AND LOANS OF SENIOR MANAGEMENT AND THE BOARD OF DIRECTORS

Loans made to members of senior management or amounts in their favor as well as compensation of senior management and the Board of Directors are stated in the separate compensation report.

30.1 Total for members of senior management

A total of KCHF 139 was paid to Senior management (including social benefits, employer share: KCHF 139). In 2019, the total compensation for senior management was KCHF 139 (including social benefits, employer share: KCHF 19).

Senior management does not have any post-employment benefits.

31 GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Le bilan présente des actifs ainsi que des passifs financiers. Les principaux éléments de passifs financiers des entités du périmètre de consolidation comprennent les emprunts et crédits bancaires, les dettes commerciales ainsi que les prêts obtenus. Les actifs financiers se composent essentiellement de créances commerciales et liquidités.

Les principaux risques découlant des actifs et passifs financiers sont le risque de crédit, risque de taux d'intérêt, risque de change et risque de liquidité. Le Conseil d'administration d'Airesis suit l'évolution de ses participations en termes de risques et établit annuellement pour chaque secteur d'activité une analyse des risques.

31 FINANCIAL RISK MANAGEMENT

The consolidated balance sheet presents both financial assets and liabilities. The principle elements of the entities of the consolidation perimeter liabilities comprise loans and credit limits commercial debt as well as loans received. Financial assets are basically composed of trade receivables and cash.

The main risks stemming from financial assets and liabilities are credit risk, interest rate risk, foreign exchange risk and liquidity risk. The Board of Directors of Airesis monitors risk developments in its participations and prepares an annual risk analysis for each sector of activity.

31.1 Risque de crédit

Le risque de crédit correspond à une éventuelle incapacité des clients, ou groupes de clients similaires à satisfaire leurs obligations. Les clients similaires se définissent comme des contreparties liées entre elles. Au 31 décembre 2020, un seul client excède 10% du total des créances nettes du sous-groupe Le Coq Sportif. Ce client paie régulièrement dans les délais et la créance ouverte au 31 décembre 2020 a été entièrement payée à la date de la signature des comptes. Le risque de crédit sur «Liquidités et équivalents» est limité de par la qualité de la contrepartie bancaire. De plus l'ensemble des sociétés du groupe traite avec un ensemble diversifié de partenaires locaux. Le risque de crédit maximal correspond au montant des actifs financiers au bilan (voir note 34).

31.1 Credit risk

Credit risk refers to the potential inability of clients or a group of similar clients to meet their obligations. Similar clients refer to counterparties associated among themselves. As at December 31st, 2020, only one customer exceeds 10% of the total net receivables of the Le Coq Sportif sub-group. This customer pays regularly on time and the outstanding receivable at 31 December 2020 was fully paid at the date of signing the accounts.. In addition, part of trade receivables is secured by insurance institutions. Credit risk on "Cash and cash equivalents" is limited due to the quality of the banking partners. Furthermore all consolidated entities build relationships with a diversified portfolio of local partners. The maximum credit risk corresponds to the amount of the financial assets on the consolidated balance sheet (see note 34).

31.2 Risque de taux d'intérêt

L'analyse de sensibilité ci-dessous est établie sur la base de l'exposition des instruments financiers à la date de l'établissement du bilan et prend en compte une variation constante sur une année des paramètres, calculée sur les instruments financiers portant intérêts. Pour la détermination de la variation potentielle des taux d'intérêt, le management d'Airesis s'est basé sur les fluctuations des deux années précédentes. La sensibilité correspond à une variation des taux d'intérêt CHF et EUR de 100 points de base à la hausse et 50 points de base à la baisse. La majeure partie des emprunts ouverts au 31 décembre 2020 ont un intérêt débiteur variable (voir notes 11 et 16).

Une variation des taux d'intérêt dans les proportions décrites précédemment, toutes choses étant égales par ailleurs, aurait l'impact suivant sur les comptes du groupe :

31.2 Interest rate risk

The sensitivity analysis below is based on the exposure of financial instruments on the balance sheet date and takes into account a constant change in the parameters over a year, calculated on interest-bearing financial instruments. To determine the potential variation in interest rates, Airesis management uses fluctuations over the preceding two years as its basis. The sensitivity tests a rise of 100 basis points and a decrease of 50 basis points of CHF and EUR interest rates. The majority of the loans as at December 31st, 2020 had variable interest rates (see notes 11 and 16).

Interest rate variations in the proportions described previously, with everything else being equal, would have the following effect on the group's financial statements:

	Variation du taux de base *Variation of prime rate*	Effet sur le résultat avant impôt en milliers de CHF *Pre-tax effect on EBT in thousands of CHF*	Effet sur les fonds propres en milliers de CHF *Pre-tax effect on equity In thousands of CHF*
2020	**100**	**-611**	**-611**
	-50	**305**	**305**
2019	100	-481	-481
	-50	241	241

31.3 Risque de change

Le tableau ci-dessous détaille la sensibilité du résultat avant impôt à une augmentation de 10% ou une baisse de 5% des taux de change auxquels le groupe est sensible par rapport à la monnaie de base d'établissement des comptes. Le taux de sensibilité utilisé correspond à la fluctuation potentielle estimée par la direction lors de l'exécution de l'analyse des risques. L'analyse de la sensibilité n'inclut que les éléments monétaires ouverts à la date de la clôture et dont la devise est différente de la devise de présentation des comptes. L'analyse de la sensibilité inclut des dettes contractées auprès de tiers ainsi que les prêts internes au groupe dont la dénomination de l'emprunt est dans une monnaie autre que celle du prêteur ou de l'emprunteur. L'analyse prend en compte l'impact des instruments dérivés (désignés et non-désignés).

Le tableau ci-après évalue la sensibilité aux variations des cours du résultat avant impôt, toutes choses restant par ailleurs égales.

31.3 Foreign exchange risk

The table below details the sensitivity of the financial results before tax with a 10% increase or 5% decrease in foreign exchange rates, an aspect to which the group is sensitive in respect of the base currency used in the financial statements. The rate of sensitivity used corresponds to the potential fluctuation determined by management when conducting their risk analysis. The sensitivity analysis includes solely monetary items open at the closing date in which the currency differs from the one presented in the financial statements. This sensitivity analysis also includes debt from third parties as well as internal group loans denominated in a currency other than of the lender or the borrower. The analysis takes into consideration the impact of derivative financial instruments (designated and non-designated as hedge accounting).

The table below evaluates the sensitivity of the result before taxes to variations in foreign currency, with all other variables remaining unchanged.

	Devise *Currency*	Variation du taux de change *Variation of foreign exchange rates*	Effet sur le résultat avant impôts en milliers de CHF *Effect on EBT in thousands of CHF*	Effet sur les fonds propres en milliers de CHF *Pre-tax effect on equity In thousands of CHF*
2020	**EUR**	**10%**	**-757**	**-757**
	EUR	**-5%**	**378**	**378**
	USD	**10%**	**399**	**1882**
	USD	**-5%**	**-200**	**-941**
2019	EUR	10%	-716	-716
	EUR	-5%	358	358
	USD	10%	972	2 073
	USD	-5%	-486	-1 037

31.4 Risque de liquidité

La situation de relance des participations d'Airesis implique une sensibilité importante au risque de liquidité. Ce risque se définit comme une éventuelle incapacité du groupe à satisfaire à ses obligations. La politique de liquidité du groupe Airesis varie d'une société à l'autre, mais elle vise à maintenir suffisamment de liquidités ou à obtenir suffisamment de fonds par des montants appropriés de lignes de crédit pour respecter ses obligations conformément aux budgets établis. Un contrôle du besoin de financement est réalisé régulièrement afin de suivre l'adéquation des moyens par rapport aux besoins. Voir également note 33.

31.4 Liquidity risk

Relaunching certain Airesis participations involves a significant sensitivity to the risk of liquidity. This risk is defined as a potential inability of the group to meets its obligations. The Airesis group' liquidity policy varies from one entity to another, but it aims to maintain sufficient cash or obtain sufficient funds in loans using lines of credit so as to honor its commitments according to budgets. Finance requirements are regularly monitored in order to ensure the allocation of resources. Also refer to note 33.

31.5 Risque de capital

La gestion du capital se distingue en deux catégories. Tout d'abord au niveau d'Airesis, l'objectif est de limiter tout endettement direct, le financement bancaire nécessaire à la relance des marques étant octroyé directement par l'établissement bancaire à la participation concernée. Airesis limite ainsi son engagement à la procuration de garanties. Toutes les participations du groupe Airesis sont confrontées à des risques inhérents à l'industrie dans laquelle elles opèrent. Airesis veille à maintenir positifs les fonds propres de ses participations.

31.5 Capital risk

Capital is managed in two categories. First of all, at the holding level the aim is to limit all direct bank indebtedness. Financing required to relaunch the brands is granted directly by banks to the subgroups concerned. Airesis limits its obligations on guarantees. All the entites of Airesis group are exposed to risks inherent to the industry in which they operate. Airesis ensures that the equity capital of its subsidiaries remains positive.

32 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

32.1 Rémunération des membres de la direction et du Conseil d'administration

La rémunération des membres de la direction et du conseil d'administration figure dans le rapport de rémunération séparé. Se référer à la note 30.1 pour le montant global de rémunération pour les membres de la direction générale.

32.2 Transactions avec des actionnaires majoritaires

32.2.1 Autres dettes à court terme

Le compte courant de Petrus Finance SA à fin 2020 est de KCHF 2 468 (2019 : solde débiteur de KCHF 75).

32.3 Transactions avec des membres de la direction de Movement

32.3.1 Prêts à long terme

KCHF 409 (2019 : KCHF 399) concernent un prêt long terme accordé par un membre de la direction et actionnaire minoritaire de Movement. Le taux d'intérêt est de 2.50% l'an. Le produit d'intérêts est de KCHF 10 (2019 : KCHF 10).

32.3.2 Créances à court terme

Un administrateur de Movement a acheté du matériel en 2020. Au 31 décembre 2020, le montant ouvert était de KCHF 7.

32.4 Transaction avec des sociétés associées

32.4.1 Autres actifs à court-terme

Le compte-courant envers Comunus SICAV présente un solde débiteur de KCHF 214 (2019 : solde créditeur de KCHF 931).

32.4.2 Convention de service

Airesis SA a facturé KCHF 280 (2019 : KCHF 251) pour des prestations administratives et informatiques ainsi que la mise disposition de locaux aménagés à Comunus SICAV.

32.4.3 Ventes de marchandises

Les filiales du Coq Sportif ont vendu pour KCHF 178 (2019 : KCHF 179) de marchandises à Le Coq Sportif Oceania (Pty) Ltd.

32 RELATED PARTY TRANSACTIONS

32.1 Compensation of senior management and the Board of Directors

Compensation of senior management and the Board of Directors is detailed in the separate compensation report. Refer to note 30.1 for the total compensation of members of senior management.

32.2 Loans to majority shareholders

32.3.1 Other short term debt

The current account of Petrus Finance SA at the end of 2019 is KCHF 2 468 (2019: debit balance of KCHF 75).

32.3 Transaction with senior management of Movement.

32.3.1 Long-term loan

KCHF 409 (2019: KCHF 399) relates to a Long term debt from a manager and minority shareholder of Movement. It bears an average interest rate of 2.50%. The interest expense is KCHF 10 (2019: KCHF 10).

32.3.2 Current assets

A Board member of Movement purchased equipment in 2020. At 31 December 2020, the open amount was KCHF 7.

32.4 Transaction with associates

32.4.1 Other short-term assets

The current account with Comunus SICAV shows a debit balance of KCHF 214 (2019: credit balance of KCHF 931).

32.4.2 Service Level Agreement

Airesis SA invoiced KCHF 280 (2019 : KCHF 251) to Comunus SICAV for administrative and IT services as well as the provision equipped premises.

32.4.3 Sale of goods

Subsidiaries of Le Coq Sportif sold KCHF 178 (2019: KCHF 179) of goods to Le Coq Sportif Oceania (Pty) Ltd.

33 ÉCHEANCES DES PASSIFS FINANCIERS

33 *MATURITY SCHEDULE OF FINANCIAL LIABILITIES*

	2020						
	A la Demande	**Moins de 3 mois**	**Entre 3 et 12 mois**	**Entre 1 et 5 ans**	**Après 5 ans**		
En milliers de CHF	*On demand*	*Less than 3 months*	*Between 3 & 12 Months*	*Between 1 & 5 years*	*After 5 years*	**Total**	*In thousands of CHF*
Emprunts bancaires à court terme	**82**	**4 024**	**28 172**	**-**	**-**	**32 279**	***Short-term bank debt***
Dettes fournisseurs	**17 969**	**16 983**	**574**	**-**	**-**	**35 526**	***Trade payables***
Autres dettes à court terme	**604**	**5 554**	**5 264**	**-**	**-**	**11 422**	***Other short-term liabilities***
Emprunts bancaires à long terme	**-**	**-**	**-**	**28 879**	**2 943**	**31 822**	***Long-term bank debts***
Obligation convertible de parties-liées	**-**	**49**	**1 063**	**-**	**-**	**1 112**	***Convertible bonds from related parties***
Emprunts convertibles – part courrt terme	**-**	**-**	**-**	**5 376**	**-**	**5 376**	***Convertible loans***
Emprunts convertibles – intérêt non contrôlants	**-**	**56**	**398**	**8 250**	**-**	**8 705**	***Convertible loans - non-controlling interests***
Autres emprunts à long terme à des parties-liées	**-**	**-**	**-**	**2 328**	**409**	**2 737**	***Other longterm loans from related parties***
Échéances des passifs financiers	**18 655**	**26 666**	**35 471**	**44 833**	**3 352**	**128 979**	***Maturity of financial liabilities***

	2019						
	A la Demande	Moins de 3 mois	Entre 3 et 12 mois	Entre 1 et 5 ans	Après 5 ans		
En milliers de CHF	*On demand*	*Less than 3 months*	*Between 3 & 12 Months*	*Between 1 & 5 years*	*After 5 years*	Total	*In thousands of CHF*
Emprunts bancaires à court terme	3 544	9 949	29 549	-	-	43 042	*Short-term bank debt*
Dettes fournisseurs	24 073	21 180	432	-	-	45 685	*Trade payables*
Autres dettes à court terme	3 504	9 139	567	-	-	13 210	*Other short-term liabilities*
Emprunts bancaires à long terme	-	-	-	7 044	-	7 044	*Long-term bank debts*
Obligation convertible de parties-liées	-	10	28	975	-	1 013	*Convertible bonds from related parties*
Emprunts convertibles – part court terme	-	-	5 158	-	-	5 158	*Convertible loans*
Emprunts convertibles – intérêt non contrôlants	-	-	228	912	7 739	8 879	*Convertible loans – non-controlling interests*
Autres emprunts à long terme à des parties-liées	-	-	-	-	400	400	*Other longterm loans from related parties*
Échéances des passifs financiers	31 121	40 278	35 962	8 931	8 139	124 431	*Maturity of financial liabilities*

Les passifs financiers présentés ci-dessus incluent KCHF 1 326 (2019 : KCHF 743) d'intérêts dus jusqu'à l'échéance.

Financial liabilities presented above include KCHF 1 326 (2019: KCHF 743) of interests due until maturity.

34 INSTRUMENTS FINANCIERS

34 FINANCIAL INSTRUMENTS

En milliers de CHF	2020					2019					*In thousands of CHF*
	Actifs/passifs financiers à la juste valeur au travers du compte de résultat *Financial assets & liabilities at fair value through P&L*	**Actifs/passifs financiers à la juste valeur par le biais de l'état du résultat global** *Financial assets & liabilities at fair value through other comprehensive income*	**Prêts, créances et dettes au coût amorti** *Loans, receivables and liabilities at amortized cost*	**Total**		Actifs/passifs financiers à la juste valeur au travers du compte de résultat *Financial assets & liabilities at fair value through P&L*	Actifs/passifs financiers à la juste valeur par le biais de l'état du résultat global *Financial assets & liabilities at fair value through other comprehensive income*	Prêts, créances et dettes au coût amorti *Loans, receivables and liabilities at amortized cost*	Total	
Liquidités et équivalents		-	**4 930**	**4 930**		-	-	6 080	6 080	*Cash and cash equivalents*
Débiteurs			**26 965**	**26 965**		-	-	42 694	42 694	*Trade receivables*
Autres actifs courants	**-1**		**3 596**	**3 595**		73	-	9 252	9 325	*Other current assets*
Actifs financiers	**-1**	-	**35 491**	**35 490**		73	-	58 026	58 099	*Financial assets*
Emprunts bancaires à court terme			**32 161**	**32 161**		-	-	43 028	43 028	*Short-term bank debt*
Dettes fournisseurs			**35 523**	**35 523**		-	-	45 685	45 685	*Trade payables*
Autres dettes à court terme	**842**		**19 570**	**20 412**		105	-	22 209	22 314	*Other short-term liabilities*
Emprunts à long terme	-		**60 224**	**60 224**		-	-	31 031	31 031	*Long-term debt*
Passifs financiers	**842**	-	**147 478**	**148 320**		105	-	141 953	142 058	*Financial liabilities*

La valeur nette comptable des actifs et passifs financiers constitue une estimation raisonnable de la juste valeur. Aucun écart important entre la valeur nette comptable et la juste valeur n'a été noté.

Le tableau suivant présente les actifs et passifs financiers consolidés qui sont évalués à la juste valeur et réévalués dans le compte de résultat ou l'état du résultat global (s'ils font l'objet d'une couverture de flux de trésorerie efficace) au 31 décembre :

The net accounting value of financial assets and liabilities constitutes a reasonable estimate of fair value. No significant difference between the net book value and the fair value was determined.

The following table shows the consolidated financial assets and liabilities, assessed at their fair value and reevaluated in the income statement or other comprehensive income (if they are in an effective cashflow hedge relationship) as at December 31st:

En milliers de CHF	2020				2019				*In thousands of CHF*
	Niveau 1 *Level 1*	**Niveau 2** *Level 2*	**Niveau 3** *Level 3*	**Total**	Niveau 1 *Level 1*	Niveau 2 *Level 2*	Niveau 3 *Level 3*	Total	
Actifs									*Assets*
Autres actifs courants	-	**-1**	-	**-1**	-	73	-	73	*Other current assets*
Passifs									*Liabilities*
Autres dettes à court terme	-	**842**	-	**842**	-	105	-	105	*Other short-term liabilities*

Le tableau suivant présente les échéances des instruments dérivés au 31 décembre :

The following table shows the derivative financial instruments schedule as at December 31st:

Montants nominaux en milliers de CHF	**2020**				2019				*Nominal values in thousands of CHF*
	Moins de 3 mois *Less than 3 months*	**Entre 3 et 12 mois** *Between 3 and 12 months*	**Au-delà de 12 mois** *More than 12 months*	**Total**	Moins de 3 mois Less than 3 months	Entre 3 et 12 mois *Between 3 and 12 months*	Au-delà de 12 mois More than 12 months	Total	
Couvertures des flux de trésorerie									*Cash flow hedges*
Contrats de change à terme									*Forward exchange contracts*
Flux entrants - USD	**2 738**	**12 091**	**-**	**14 829**	1 858	9 154	-	11 012	*Inflows - USD*
Flux sortants - EUR	**(2 557)**	**(11 429)**	**-**	**(13 986)**	(1 787)	(9 151)	-	(10 938)	*Outflows - EUR*
Swaps de taux d'intérêts EUR									*Interest rate swaps - EUR*
Flux entrants - taux variable	**-**	**-**	**-**	**-**	-	-	-	-	*Inflows - variable rate*
Flux sortants - taux fixe	**-**	**-**	**-**	**-**	-	-	-	-	*Outflows - fixed rate*
Total comptabilité de couverture	**181**	**662**	**-**	**843**	71	3	71	3	*Total hedge accounting derivatives*
Total instruments financiers dérivés	**181**	**662**	**-**	**843**	71	3	71	3	*Total derivative financial instruments*

Au 31 décembre 2020, le groupe ne détient pas d'instruments financiers dérivés désignés comme couvertures de juste valeur ou d'investissements nets dans des entités étrangères.

As at December 31st, 2020, the group does not hold derivative financial instruments designated as fair value hedges or net investment in foreign entities.

La juste valeur des opérations de couverture (désignés comme comptabilité de couverture) représente un gain non réalisé net de KCHF 834 (2019 : gain de KCHF 73) au 31 décembre 2020. Ces montants au bilan ne diffèrent pas sensiblement des montants contractuels dus à l'échéance. Les justes valeurs positives et négatives des instruments dérivés représentent les montants contractuels nets devant être échangés à l'échéance.

The fair value of hedging transactions (designated as hedge accounting) represents an unrealized gain net of KCHF 834 (2019: profit of KCHF 73) as at December 31st, 2020. These balance sheet amounts do not differ significantly from the contractual amounts due at maturity. The positive and negative fair values of derivatives represent the net contractual amounts to be exchanged at maturity.

Les ajustements de juste valeur liés à la comptabilité de couverture et leur impact sur les fonds propres sont détaillés dans le tableau ci-dessous :

The fair value adjustments relating to hedge accounting and their impact on equity are detailed in the table below:

En milliers de CHF	**2020**	2019	*In thousands of CHF*
Au 1 janvier	**53**	253	*At 1 January*
Gains (pertes) transférés au compte de résultat	**-84**	-386	*Gains (losses) transferred to the income statement*
Gains (pertes) reconnus dans l'état du résultat global	**-824**	90	*Gains (losses) recognized in other comprehensive income*
Impôts	**248**	102	*Income tax*
Ecart de conversion	**-9**	-6	*Currency translation adjustments*
Au 31 décembre	**-616**	53	*At 31 December*
Attribuable aux			*Attributable to*
actionnaires de la société-mère	**-475**	41	*shareholders of the parent company*
intérêts non contrôlants	**-141**	12	*non-controlling interests*

35 ENGAGEMENTS HORS-BILAN ET ACTIFS MIS EN GAGE

35 OFF-BALANCE SHEET LIABILITIES AND PLEDGED ASSETS

35.1 Actifs mis en gages

35.1 Pledged assets

En milliers de CHF	**2020**	2019	*In thousands of CHF*
Débiteurs clients	**1 259**	1 542	*Trade receivables*
Autres actifs courants - Dépôt de garantie pour loyers	**6**	6	*Other current assets – Security deposit for rent*
Stocks	**14 070**	14 110	*Inventories*
Immobilisations incorporelles - Marque Le Coq Sportif	**19 934**	19 991	*Intangible assets – Le Coq Sportif brand*
Immobilisations corporelles - autres	**394**	142	*Tangible assets – others*

Les montants mentionnés ne tiennent pas compte des ajustements de valeur effectués sur ces positions et qui sont présentés dans les notes respectives concernant les débiteurs clients ainsi que les stocks. Seule une partie de ces actifs est mise en gage.

The amounts listed do not take into account impairments made on these positions, and are detailed in the respective notes concerning trade receivables as well as inventories. Only a portion of these assets are pledged.

35.1.1 Airesis

Des cautionnements bancaires à hauteur de MEUR 18.0 (2019 : MEUR 18.0) sont souscrits par Airesis en faveur de sa participation Le Coq Sportif et MCHF 7.3 en faveur du groupe Movement (2019 : MCHF 7.3).

Airesis se porte également caution pour d'autres garanties (leasing, douanes, lignes de change à terme, etc.) à hauteur de MEUR 10.1 (2019 : MEUR 8.4) pour les entités Le Coq Sportif.

En 2019 et 2020, Airesis s'est également porté caution vis-à-vis des autorités douanières françaises.

En 2019, Airesis s'était porté caution d'un engagement de MCHF 0.2 en lien avec l'aménagement et l'agencement d'un magasin en Suisse.

35.1.1 Airesis

Airesis issued letters of guarantee totalling MEUR 18.0 (2019: MEUR 18.0) in favor of its participation Le Coq Sportif and MCHF 7.3 in favor of Movement Group (2019: MCHF 7.3).

Airesis also backs other guarantees (leasing, customs, foreign exchange forward lines, etc.) for an amount of MEUR 10.1 (2019: MEUR 8.4) for Le Coq Sportif entities.

In 2019 and 2020, Airesis also stood surety vis-à-vis the French customs authorities.

In 2019, Airesis had guaranteed a commitment of MCHF 0.2 in connection with the fitting-out and furnishing of a store in Switzerland.

35.1.2 Participations

Des lignes de crédit d'un montant de MEUR 18.9 (2019 : MEUR 17.6), en faveur de diverses entités Le Coq Sportif, sont garanties par Le Coq Sportif Holding.

Les limites de crédits mises en place en faveur du Coq Sportif sont également garanties par la marque.

Le Coq Sportif Holding se porte également caution pour d'autres garanties (leasing, douanes, lignes de change à terme, etc.) à hauteur de MEUR 4.0 (2019 : MEUR 2.0) pour les entités Le Coq Sportif.

35.1.2 Participations

Credit lines amounting to MEUR 18.9 (2019: MEUR 17.6) for various Le Coq Sportif entities are guaranteed by Le Coq Sportif Holding.

Existing credit limits in favor of Le Coq Sportif are also secured by the brand.

Le Coq Sportif Holding also backs other guarantees (leasing, customs, foreign exchange forward lines, etc.) for an amount of MEUR 4.0 (2019: MEUR 2.0) for Le Coq Sportif entities.

35.2 Autres engagements

35.2 Other commitments

Les autres engagements comprennent des montants minimaux pour l'ensemble de la période contractuelle selon des accords de licence.

Other commitments include amounts for the entire foreseeable contractual period for license agreements.

En milliers de CHF	**2020**	2019	*In thousands of CHF*
A moins d'un an	**1 201**	1 449	*Due in less than a year*
A plus d'un an et moins de 5 ans	**3 826**	3 159	*Due between one and five years*

36 EVÉNEMENTS SUBSEQUENTS

L'activité du premier trimestre 2021 est satisfaisante. Le contexte sanitaire a défavorablement impacté le marché principal de la marque qu'est la France. Les clients ont dans l'ensemble maintenu leurs commandes. A fin mars, le sous-groupe réalise un chiffre d'affaires de MEUR 24 (vs MEUR 25 budgétés). Cette différence est en partie compensée par le plan d'économies. Ainsi le résultat à fin mars 2021 accuse un retard de MEUR 0.1 par rapport au budget.

Les nouvelles mesures restrictives, mises en place début avril 2021 par le gouvernement français imposant la fermeture des commerces non essentiels vont à nouveau réduire l'activité retail en France. Toutefois, Le Coq Sportif estime que l'impact sur le mois d'avril restera mesuré notamment grâce à l'effet conjugué de la maîtrise des dépenses et au rebond espéré lors du desserrement des contraintes

36 SUBSEQUENT EVENTS

The business actitvity in the first quarter 2021 is satisfactory. The health crisis adversely affected the French market, which remains Le Coq Sportif's main market. Customers have generally maintained their orders. At the end of March, the sub-group has a turnover of MEUR 24 (vs MEUR 25 in the budget). This difference was in part offset by the implementation of a savings plan. Thus, the net result at the end of March 2021 is only MEUR 0.1 behind the budget.

The new containment measures in France, in force since the beginning of April, will further reduce the retail activity in France, with non-essential businesses being closed. However, Le Coq Sportif believes that the impact on the month of April will remain limited and that a rebound effect linked to the easing of constraints, combined with spending control, could mitigate these effects.

mazars

AIRESIS SA
Montreux

Statutory Auditor's Report
Consolidated Financial Statements
December 31, 2020

---

mazars

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

Report on the Audit of the Consolidated Financial Statements

Audit opinion

We have audited the consolidated financial statements of AIRESIS SA, Montreux and its subsidiaries (the Group), the consolidated statement of financial position as at December 31, 2020 and the consolidated statement of comprehensive income, consolidated statement of changes in equity and consolidated statement of cash flows for the year then ended, and notes to the consolidated financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the consolidated financial statements (pages 49 to 103) give a true and fair view of the consolidated financial position of the Group as at December 31, 2020, and its consolidated financial performance and its consolidated cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and comply with Swiss law.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with Swiss law, Internal Standards on Auditing (ISAs) and Swiss Auditing Standards. Our responsibilities under those provisions and standards are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements* section of our report.

We are independent of the Group in accordance with the provisions of Swiss law and the requirements of the Swiss audit profession, as well as the IEASBA Code of Ethics for Professional Accountants, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements.

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

Material uncertainty related to going concern

The accompanying consolidated financial statements have been prepared assuming that the Group will continue as a going concern. We draw attention to note 2.8.6 to the consolidated financial statements, which details the impact of COVID-19 on the need of additional financing and on the Group's ability to continue as a going concern. The Group experienced a cessation of its sales activity in 2020 during lock-down periods, and this impact on sales continued in 2021 with a new lock-down period in France in April 2021. The Group implemented in 2020 cost saving measures and obtained additional financing to mitigate the effects of this reduction in sales activities on its cash position. While the forecast for 2021 assume a resumption in sales activities compared to 2020, this is uncertain and is dependent on various factors, including decisions from governments. The cash flow forecast for 2021 foreseen limited but negative operating cash flows, to be added to the supplier's overdue as at December 2020 that need to be financed. The Group is negotiating additional financing in order to cover these needs, but those financing have not yet been secured at the date of this report. In the event that COVID-19 restrictions continue to have a negative impact on sales and that the additional financing under discussion could not be obtained, the Group would need to seek additional financing to the arrangements currently in place. These conditions, along with the other matters explained in note 2.8.6 to the consolidated financial statements, indicate the existence of a material uncertainty that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. Our opinion is not qualified in respect of this matter.

mazars

Key Audit Matters

- Goodwill impairment assessment
- Capitalized tax loss carry forwards recoverability

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the consolidated financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of our audit of the consolidated financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters. In addition to the matter described in the "Material uncertainty related to going concern" section, we have determined the matters described below to be the key audit matters to be communicated in our report

Goodwill impairment assessment

Areas of focus

The goodwill of CHF 7.3 million arose from the acquisition of Movement in 2015 and was allocated to the "Movement" Cash Generating Unit (CGU).

We focused on this area due to the size of goodwill balance as at December 31, 2020, representing 4,8 % of total assets, and due to the significant judgement related to this position.

In assessing the recoverable value of goodwill, the Board of Directors and management are required to estimate future cash flows and to make assumptions relating to future profitability, including revenue growth and operating margins. They are also required to determine appropriate financial parameters such as discount rate and terminal growth.

The outcome of the impairment assessment and by the same way the carrying value of goodwill could vary significantly if different judgements are applied. Management, for the year ended December 31, 2020, performed a sensitivity analysis over the value in use calculations, by varying the assumptions used to assess the impact on the valuations.

Refer to note 2.8.5 (Critical estimates and assumptions) and note 9.2– Goodwill for details of management's impairment test assumptions.

Our audit response

We examined the business plan and the estimation of the future cash flows included in the impairment test prepared by the Board of Directors and management. This notably consisted of interviewing management, understanding the process of preparation and the related internal control environment, reviewing the attainment of prior year business plans and assessing the reasonableness of assumptions underlying projections considered in the business plan.

We verified that the business plan used is consistent with the latest version approved by the Board of Directors, and that key assumptions were subject to Board of Directors oversight.

We assessed, with the support of our valuation experts, the model used to determine the value in use and the reasonableness of the financial parameters used in connection with the impairment test (in particular method to determine discount rates and the terminal value growth used).

We reviewed the analyses performed by management on the sensitivity of impairment test to changes in assumptions used in the business plan and in the financial parameters applied, and we performed additional stress tests on changes of hypothesis.

We verified that the notes to the consolidated financial statements contain appropriate disclosures.

Capitalized tax loss carry forwards recoverability

Areas of focus	Our audit response
The Group recognizes deferred tax assets when it is likely that the relevant subsidiaries or tax consolidation groups will generate sufficient future taxable income to enable their offset. The Group's ability to recover its deferred tax assets is assessed by management at the year-end based on forecasts of future taxable income. The correct valuation of the Group's deferred tax assets is conditional on the quality of its future taxable income forecasts. The main element in the recognized deferred tax assets (CHF 12.6 million out of CHF 13.7 million at December 31, 2020) is related to capitalised tax loss carry forwards, and is considered by management to be recoverable to the extent it can be off-set against future taxable profits. The ability to recognize deferred tax assets and the assessment of their recoverability is a key audit matter, given the corresponding balance is material and the importance of judgment exercised by the management in forecasts of taxable income. Refer to note 2.8.2 (Critical estimates and assumptions) and note 19 – Taxes for details of deferred tax assets.	We examined the business plan used by management in their tax planning. This notably consisted of interviewing management, understanding the process of preparation and the related internal control environment, reviewing the attainment of prior year business plans and assessing the reasonableness of assumptions underlying projections considered in the business plan. We compared the business plan to the latest budget approved by the Board of Directors to ensure it is consistent and that key assumptions were subject to Board of Directors oversight. We assessed, with the support of our valuation experts, the accuracy of the model used for the calculation of the expected future tax income. We reviewed the analyses performed by management on the sensitivity of the tax planning to changes in assumptions used in the business plan, and perform additional stress tests on changes of hypothesis. We finally assessed the completeness and adequacy of related disclosures.

Other Information in the Annual Report

The Board of Directors is responsible for the other information in the annual report. The other information comprises all information included in the annual report, but does not include the consolidated financial statements, the stand-alone financial statements, the remuneration report of AIRESIS SA and our auditor's reports thereon.

Our opinion on the consolidated financial statements does not cover the other information in the annual report and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements, our responsibility is to read the other information in the annual report and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the consolidated financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

mazars

Other matters

The consolidated financial statements of the Group for the year ended December 31, 2019 were audited by another auditor whose report, dated April 28, 2020, expressed an unqualified opinion on those consolidated financial statements

Responsibility of the Board of Directors for the Consolidated Financial Statements

The Board of Directors is responsible for the preparation of the consolidated financial statements that give a true and fair view in accordance with IFRS and the provisions of Swiss law, and for such internal control as the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements, the Board of Directors is responsible for assessing the Group's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors either intends to liquidate the Group or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with Swiss law, ISAs and Swiss Auditing Standards will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements.

As part of an audit in accordance with Swiss law, ISAs and Swiss Auditing Standards, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of consolidated financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made.
- Conclude on the appropriateness of the Board of Directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

mazars

- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the Group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

From the matters communicated with the Board of Directors or its relevant committee, we determine those matters that were of most significance in the audit of the consolidated financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our auditor's report, unless law or regulation precludes public disclosure about the matter or when, in extremely rare circumstances, we determine that a matter should not be communicated in our report because the adverse consequences of doing so would reasonably be expected to outweigh the public interest benefits of such communication.

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

In accordance with article 728a para. 1item 3 CO and Swiss Auditing Standard 890, we confirm that an internal control system exists, which has been designed for the preparation of consolidated financial statements according to the instructions of the Board of Directors.

We recommend that the consolidated financial statements submitted to you be approved.

MAZARS SA

Franck Paucod
Licensed Audit Expert
(Auditor in Charge)

Yoann Bois
Licensed Audit Expert

Lausanne, April 22, 2021

BILAN AU 31 DÉCEMBRE

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS AT DECEMBER 31ST

En milliers de CHF	Note	**2020**	2019	*In thousands of CHF*
ACTIFS				*ASSETS*
Actifs circulants				*Current assets*
Trésorerie		**-**	63	*Cash and cash equivalents*
Créances - sociétés du groupe		**-**	4	*Trade receivables – intercompany*
Total créances résultant de prestations de services		**-**	4	*Total receivables*
Autres créances à court terme envers des tiers		**23**	26	*Other current receivables to third parties*
Autres créances à court terme envers des sociétés du groupe et parties liées		**4 887**	4 277	*Other current receivables to intercompany and related parties*
Actifs de régularisation		**38**	26	*Accrued income and prepaid expenses*
Total actifs circulants		**4 948**	4 396	*Total current assets*
Actifs immobilisés				*Non-current assets*
Prêts - sociétés du groupe		**9 146**	9 023	*Loans - intercompany*
Prêts - parties liées		**217**	535	*Loans - related parties*
Autres immobilisations financières		**487**	488	*Other financial assets*
Total des prêts et immobilisations financières		**9 850**	10 046	*Total financial assets*
Participations	3	**76 885**	76 605	*Investments*
Immobilisations corporelles		**19**	33	*Property, plant and equipment*
Total actifs immobilisés		**86 754**	86 684	*Total non-current assets*
Total des actifs		**91 702**	91 080	*Total assets*
PASSIFS				*LIABILITIES AND EQUITY*
Capitaux étrangers à court terme				*Short-Term liabilities*
Passifs résultant de prestations de services - parties tierces		**355**	84	*Trade payables - third parties*
Passifs à court terme portant intérêt - parties liées		**2 256**	1 007	*Short-term interest-bearing liabilities - related parties*
Passifs à court terme portant intérêt - tiers		**2 706**	2 714	*Short-term interest-bearing – third parties*
Emprunts convertibles à court terme		**-**	5 128	*Short-term convertible loans*
Autres dettes à court terme		**251**	194	*Other short-term payables*
Passifs de régularisation		**166**	236	*Accrued expenses and deferred income*
Provisions à court terme		**200**	255	*Provisions*
Total capitaux étrangers à court terme		**5 934**	9 617	*Total short-term liabilities*
Capitaux étrangers à long terme				*Long-term liabilities*
Passif à long terme portant intérêt - tiers		**292**	-	*Long-term interest-bearing liabilities – Third parties*
Passifs à long terme portant intérêt envers des sociétés du groupe		**1 093**	1 614	*Long-term interest-bearing liabilities to group companies*
Emprunts convertibles à long terme		**9 637**	4 039	*Long-term convertible loans*
Total capitaux étrangers à long terme		**11 022**	5 653	*Total long-term liabilities*
Total capitaux étrangers		**16 956**	15 270	*Total liabilities*
Capitaux propres				*Equity*
Capital-actions	5	**15 506**	15 506	*Share capital*
Réserve légale issue d'apports de capital		**26 125**	26 125	*Legal reserves from capital*
Réserves légales issues du bénéfice		**4 526**	4 526	*Legal reserves from retained earnings*
Résultat reporté		**29 664**	31 841	*Retained earnings*
Résultat net de l'exercice		**-1 065**	-2 177	*Net result*
Actions propres	5 - 6	**-9**	-10	*Treasury shares*
Total capitaux propres		**74 746**	75 810	*Total shareholders' equity*
Total des passifs		**91 702**	91 080	*Total liabilities and equity*

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

INCOME STATEMENT

En milliers de CHF	Note	**2020**	2019	*In thousands of CHF*
Management fees		**687**	-	*Management fees*
Dividendes - Comunus		**497**	137	*Dividends - Comunus*
Autres produits		**482**	358	*Other income*
Salaires et charges sociales		**-562**	-618	*Salaries and social charges*
Frais de gestion et administratifs		**-828**	-1 251	*Management and administrative expenses*
Honoraires		**-262**	-413	*Fees*
Amortissements		**-362**	-10	*Depreciation and amortization*
Amortissements participations		**-466**	-	*Depreciation and amortization on investments*
Dissolutions de provisions		**14**	4	*Release of provisions*
Résultat d'exploitation avant intérêts et impôts		**-648**	-1 678	*Earnings before interest and taxes*
Frais financiers		**-214**	-122	*Financial expenses*
Gain sur actions propres	6	**77**	-	*Gains from treasury shares*
Intérêts sur prêts - sociétés du groupe et parties liées		**346**	327	*Interest income from loans - intercompany and related parties*
Intérêts sur emprunts à conversion obligatoire		**-490**	-493	*Interest expense from mandatory convertible loans*
Intérêts dus sur prêts - sociétés du groupe et parties liées		**-35**	-26	*Interest expense from loans - intercompany and related parties*
Gains / (Pertes) sur titres vendues		**-**	5	*Gains / (Losses) from shares sold*
Gains / (Pertes) de change		**7**	30	*Gains / (Losses) from foreign exchange*
Résultat avant impôts		**-1 112**	-1 958	*Earnings before taxes*
Charges exceptionnelles, uniques ou hors période	8	**-**	-93	*Extraordinary, non-recurring or prior-period expenses*
Produits exceptionnels, uniques ou hors période		**147**	-	*Extraordinary, non-recurring or prior-period incomes*
Résultat avant impôts		**-965**	-2 050	*Earnings before taxes*
Impôts et taxes		**-100**	-126	*Taxes*
Résultat net		**-1 065**	-2 177	*Net result*

ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS STATUTAIRES CLOS AU 31 DÉCEMBRE

NOTES TO THE STATUTORY ACCOUNTS AS AT DECEMBER 31ST

1 INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

Le Conseil d'administration a approuvé les comptes statutaires au 31 décembre 2020 le 22 avril 2021.

Airesis SA est une holding d'investissement active dans le secteur du private equity basée à Clarens. Elle a pour stratégie d'investir dans des marques, plus particulièrement les marques de sport, où elle prend une position majoritaire.

Au 31 décembre 2020, Airesis détient :

77% des parts du groupe Le Coq Sportif, actif dans les vêtements et chaussures de sport ou d'inspiration sportive.

92% du capital du Groupe Movement, propriétaire de la marque de ski vaudoise. Les produits Movement sont vendus à travers la société Wild Duck SA. Le Groupe Movement est également propriétaire de la société Casoar SA, société de distribution d'articles de sport, disposant d'un solide réseau de distribution helvétique.

40% du compartiment entrepreneur de la société Comunus SICAV.

Au 31 décembre 2019 et 2020, le nombre d'emplois à plein temps en moyenne annuelle ne dépasse pas les 10 collaborateurs.

1 *CORPORATE INFORMATION*

The Board of Directors approved the statutory accounts as of December 31st, 2020 on April 22th, 2021.

As an investment holding company in the private equity sector based in Clarens, Airesis invests in brands, particularly sports brands, in which it has a majority interest.

As of December 31st, 2020 Airesis holds:

77% of the Le Coq Sportif Group, a sport brand well known for its lifestyle sports clothing and shoes.

92% of Movement Group. Movement Group is the owner of the eponymous ski brand from the Vaud region. Movement's products are sold through Wild Duck SA. The group also owns Casoar SA, a distribution company of sporting goods, with a strong Swiss distribution network.

40% of the entrepreneurial sub-fun of Comunus SICAV.

As of December 31st, 2019 and 2020, the number of full-time employees on an annual average does not exceed 10 employees.

2 PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUÉS

Les présents comptes annuels ont été établis conformément aux dispositions sur la comptabilité commerciale du Code suisse des obligations (art. 957 à 963b, en vigueur depuis le 1er janvier 2013).

La société a évalué les conséquences de la pandémie de COVID-19 sur ses états financiers au 31 décembre 2020, en considérant notamment les impacts du COVID-19 sur les principaux jugements et les estimations significatives utilisés lors de l'établissement des comptes.

2.1 Titres en portefeuille

2.1.1 Actions propres

Les actions propres (cotées à la bourse suisse SIX) figurent en déduction des fonds propres pour leur valeur d'acquisition.

2.2 Participations

La valeur brute des titres de participation figurant au bilan est constituée par leur coût d'acquisition, qui inclut tous les frais directement attribuables à la transaction.

Lorsque leur valeur réalisable à la date de clôture est inférieure à la valeur comptabilisée, une dépréciation est enregistrée, du montant de cette différence. La valeur réalisable est déterminée par référence à leur valeur d'utilité ou à leur valeur de cession. La valeur d'utilité est déterminée en tenant compte d'une valorisation d'entreprise effectuée à partir des perspectives de rentabilité (CA, EBIT, cash-flow, taux de croissance) basées sur les plans d'affaires (méthode dite du discounting cash flows, un taux de croissance à l'infini et un taux d'actualisation sont appliqués)

2.3 Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles figurent au bilan pour leur prix d'acquisition, déduction faite des amortissements cumulés. Elles sont amorties linéairement sur la base de leur durée de vie estimée.

2 *SUMMARY OF ACCOUNTING PRINCIPLES*

These financial statements have been prepared in accordance with the Code of Obligations (art. 957 to 963b, applicable since January 1st, 2013).

During fiscal year 2020, the Company received reduced work hours (RHT) allowances in connection with the Covid unemployment insurance ordinance dated March 20, 2020 and subsequently amended. These allowances are presented as a reduction of personnel expenses and amount to KCHF 19.

2.1 Marketable securities

2.1.1 Treasury shares

Treasury shares (listed on the Swiss stock exchange - SIX) are reported as a deduction from equity at their acquisition value.

2.2 Investments

Investments are stated at acquisition cost, which includes all costs directly attributable to the transaction.

If the recoverable amount as of the fiscal year is lower than the carrying amount, an impairment is recorded in the amount of the difference. The recoverable amount is measured with reference to the value in use or the net selling price. Value in use is determined by taking into account the company's profitability forecasts (sales, EBIT, cash-flow, growth rate) based on business plans (discounted cash flow method, a perpetual growth rate and a discount rate are applied).

2.3 Property, plant and equipment and intangible assets

All property, plant and equipment and intangible assets are reported on the balance sheet at their purchase price, less accumulated depreciation. They are amortized on a straight-line method taking into consideration their estimated economic life.

2.4 Impôts

Airesis, qui bénéficie d'un statut de société holding, est redevable de l'impôt sur le capital au niveau cantonal/communal et uniquement sur le bénéfice au niveau fédéral, déduction faite du rendement des participations.

2.5 Transactions en monnaies étrangères

Les transactions en monnaies étrangères sont converties en francs suisses sur la base du taux de change en vigueur à la date de la transaction. Les actifs et passifs sont convertis en francs suisses sur la base du taux de change en vigueur à la date de clôture. Les gains et pertes de change réalisés, de même que les gains et pertes de change non réalisées, sont enregistrés dans le compte de profits et pertes.

2.4 Taxes

Airesis, which benefits from a status of holding company, is liable to capital tax at cantonal/communal level. Income tax is due only at the federal level, net of return from participations.

2.5 Foreign currency transactions

Foreign currency transactions are converted into Swiss francs (CHF) based on the exchange rate in effect on the transaction date. Assets and liabilities are converted into Swiss francs based on the exchange rate in effect on the closing date. Realized gains and losses attributable to the exchange rate, as well as non-realized exchange gains and losses, are recorded on the income statement.

3 PARTICIPATIONS

3 PARTICIPATIONS

	Siège *Head office*	Domaine d'activité *Field of business*	% détention *% held*		% droits de vote *% Voting rights*		Valeur au bilan en milliers de CHF *Book value in thousands of CHF*	
			31.12.2020	**31.12.2020**	31.12.2019	31.12.2019	**31.12.2020**	31.12.2019
Participations majeures								
Le Coq Sportif Holding SA	France	Sport	**77%**	**77%**	77%	77%	**75 947**	75 402
Movement Holding SA	Suisse *Switzerland*	Sport	**92%**	**92%**	92%	92%	**46**	46
Autres participations								
Comunus SICAV (entrepreneur) *Comunus SICAV (entrepreneur)*	Suisse *Switzerland*	Gestion *Management*	**40%**	**40%**	40%	40%	**600**	400
GMB SA	France	Holding	**33%**	**33%**	33%	33%	**100**	566
A2I SA	Suisse *Switzerland*	Holding	**100%**	**100%**	100%	100%	**191**	191

Les informations concernant les participations indirectes figurent à la note 2.4 des comptes consolidés.

Information regarding indirect investments appears in note 2.4 to the consolidated financial statements

4 EMPRUNT COVID

Afin de garantir les besoins en liquidités, Airesis SA a contracté un crédit COVID-19 cautionné pour un total de KCHF 292. Le taux d'intérêt est de : 0,0%. Les conditions de taux peuvent être adaptées aux évolutions du marché au 31 mars de chaque année, la première fois au 31 mars 2021, selon les prescriptions du Département Fédéral des Finances.

La date d'échéance maximum prévue pour rembourser le crédit COVID-19 est de 8 ans suivant la date d'octroi du crédit.

Pendant la durée du recours au crédit COVID-19, l'entreprise ne peut pas distribuer de dividendes ni de tantièmes, ni rembourser des apports en capital. De plus, d'autres restrictions s'appliquent à l'octroi et au remboursement de prêts à des sociétés du groupe et aux propriétaires. Pendant la durée de validité de l'ordonnance, les investissements dans des actifs immobilisés qui ne constituaient pas des actifs de remplacement n'étaient pas autorisés.

Conformément aux dispositions relatives à la perte de capital et/ou au surendettement selon l'art. 725 CO, le crédit COVID-19 cautionné à hauteur de KCHF 292 n'est pas considéré comme du capital étranger (art. 24 de la loi sur les cautionnements solidaires liés au COVID-19).

4 COVID LOAN

In order to guarantee cash flow needs, Airesis SA has contracted a COVID-19 loan for a total of KCHF 292. The interest rate is: 0.0%. The interest rate conditions can be adapted to the market evolution on March 31st of each year, the first time on 31 March 2021, according to the regulations of the Federal Department of Finance.

The maximum maturity date for repayment of the COVID-19 loan is 8 years from the date the loan was granted.

During the term of the COVID-19 loan, the company may not distribute dividends or directors' fees, or repay capital contributions. In addition, other restrictions apply to the granting and repayment of loans to group companies and owners. During the term of the ordinance, investments in fixed assets that were not replacement assets were not permitted.

In accordance with the provisions on loss of capital and/or over indebtedness under Art. 725 CO, the COVID-19 loan guaranteed in the amount of KCHF 292 is not considered as foreign capital (Art. 24 of the law on joint and several guarantees linked to COVID-19).

5 STRUCTURE DU CAPITAL D'AIRESIS SA

5 CAPITAL STRUCTURE OF AIRESIS SA

	31.12.2020	31.12.2019	
Nombre d'actions nominatives	**62 022 251**	62 022 251	*Number of registered shares*
Valeur nominale	**0.25**	0.25	*Nominal value*
Capital-actions (en CHF)	**15 505 563**	15 505 563	*Issued capital (in CHF)*

Structure des fonds propres (en CHF)			*Structure of equity (in CHF)*
Capital-actions	**15 505 563**	15 505 563	*Share capital*
Réserve légale issue du bénéfice	**4 526 100**	4 526 100	*Legal reserves from retained earnings*
Réserve légale issue d'apports de capital	**26 124 514**	26 124 514	*Legal reserves from capital*
Résultat au bilan	**28 598 409**	29 663 651	*Retained earnings*
Actions propres	**-8 594**	-9 853	*Treasury shares*
Total des fonds propres	**74 745 992**	75 809 974	*Total shareholders' equity*

Pour les modifications du capital-actions, veuillez-vous référer aux points 2.1, 2.2.1 et 2.2.2 de la Corporate Governance.

For modifications of capital shares, please refer to notes 2.1, 2.2.1 and 2.2.2 of the Corporate Governance.

6 ACTIONS PROPRES ET RÉSERVE POUR ACTIONS PROPRES

6 TREASURY SHARES AND RESERVES

Au 31 décembre 2020, Airesis détenait 8 906 actions propres qui ont été achetées au cours moyen de CHF 0.965 (cours de clôture en bourse au 31 décembre 2019 : CHF 1.15).

On December 31st, 2020, Airesis held 8 906 treasury shares that were purchased at an average price of CHF 0.965 (closing market price on December 31st, 2019: CHF 1.15).

6.1 Parts de son propre capital détenues par l'entreprise (valeurs comptables)

6.1 Treasury shares (carrying value)

	Nombre de titre *Number of shares*	**Cours moyen** *Average price*	
Au 1er janvier 2020	**8 568**	**CHF 1.15**	*At 1 January 2020*
Achats	**300 000**	**CHF 0.965**	*Purchases*
Ventes	**8 568**	**CHF 1.15**	*Sales*
Ventes	**291 094**	**CHF 0.965**	*Sales*
Au 31 décembre 2020	**8 906**	**CHF 0.965**	***At 31 December 2020***

	Nombre de titre *Number of shares*	Cours moyen *Average price*	
Au 1er janvier 2019	**8 568**	**CHF 1.15**	*At 1 January 2019*
Achats	-	-	*Purchases*
Ventes	-	-	*Sales*
Au 31 décembre 2019	**8 568**	**CHF 1.15**	***At 31 December 2019***

6.2 Gains et pertes sur actions propres

6.2 Gains and losses on treasury shares

En milliers de CHF	**2020**	2019	*In thousands of CHF*
Gains sur actions propres	**77**	-	*Gains from treasury shares*
Pertes sur actions propres	**-**	-	*Losses from treasury shares*
Net	**77**	-	*Net*

7 ENGAGEMENTS HORS BILAN ET ACTIFS SOUS RESERVE DE PROPRIETE

7 OFF-BALANCE SHEET LIABILITIES AND PLEDGED ASSETS

7.1 Engagements hors bilan

Des cautionnements bancaires à hauteur de MEUR 18 (2019 : MEUR 18) sont souscrits par Airesis en faveur de sa participation Le Coq Sportif et MCHF 7.3 en faveur du groupe Movement (2019 : MCHF 7.3).

Airesis se porte également caution pour d'autres garanties (leasing, douanes, lignes de change à terme, etc.) à hauteur de MEUR 10.1 (2019 : MEUR 8.4) pour les entités Le Coq Sportif.

Depuis 2019, Airesis s'est également porté caution vis-à-vis des autorités douanières françaises.

En 2019, Airesis s'est porté caution d'un engagement de MCHF 0.2 en lien avec l'aménagement et l'agencement d'un magasin en Suisse.

7.1 Off-balance sheet liabilities

Airesis issued letters of guarantee totaling EUR 18 million (2019: MEUR 18) banking debts in favor of its participation Le Coq Sportif and MCHF 7.3 in favor of Movement Group (2019: MCHF 7.3).

Airesis also backs other guarantees (leasing, customs, foreign exchange forward lines, etc.) for an amount of MEUR 10.1 (2019: MEUR 8.4) for Le Coq Sportif entities.

Since 2019, Airesis has also acted as a guarantor for the French customs authorities.

In 2019, Airesis has guaranteed a commitment of MCHF 0.2 in connection with the fitting-out and furnishing of a store in Switzerland.

8 PRODUITS ET CHARGES EXCEPTIONNELS, UNIQUES OU HORS PERIODE

Dans le courant de l'année 2020, une dissolution de provision pour impôt concernant l'année 2018 et 2019 a été réalisée pour un total de KCHF 101.

Un produit hors exploitation ce KCHF 46 a également été réalisé sur l'année 2020 suite à la vente d'une voiture de fonction détenu par la société Airesis.

8 EXTRAORDINARY, NON-RECURRING OR PRIOR-PERIOD INCOMES AND EXPENSES

In the course of 2020, a release of tax provision for the year 2018 and 2019 was realized for a total of KCHF 101.

A non-operating income of KCHF 46 was also realised in 2020 following the sale of a company car held by the company Airesis.

9 CONTINUITE D'EXPLOITATION

En mars 2020, l'Organisation Mondiale de la Santé a désigné le coronavirus (COVID-19) comme une pandémie mondiale. En réaction, les gouvernements du monde entier ont mis en œuvre diverses mesures sociales et de santé publique visant à ralentir la transmission du virus, notamment l'ordre de rester à la maison ou de travailler à domicile, la fermeture des entreprises non essentielles, l'annulation d'événements publics et la limitation des déplacements nationaux et internationaux. Ces mesures ont eu un impact important sur les marchés mondiaux, entraînant une incertitude économique.

La situation des liquidités de la holding dépend de la capacité de ses filiales (y compris Comunus SICAV) à remonter des liquidités à la holding. Fin avril 2021, la holding ne connait pas de difficultés de trésorerie. Toutefois, la couverture des charges dépend de la capacité des participations à s'acquitter des management fees.

Afin de diminuer les charges opérationnelles, un plan d'économie a été mis en œuvre dès le mois d'avril 2020 permettant d'identifier sur l'exercice KCHF 500 d'économies sur les dépenses

9 GOING CONCERN

In March 2020, the World Health Organization designated a new coronavirus disease (COVID-19) as a global pandemic. In response, governments around the world have implemented various public health and social measures aimed to slow the transmission of the virus, including orders to stay at or work from home, closure of nonessential businesses, cancellation of events and limitations on domestic and international travel. These measures have had a significant impact on global markets leading to an economic fallout and uncertainty.

The holding's liquidities depend on the ability of its subsidiaries (including Comunus SICAV) to transfer cash to the holding. At the end of April 2021, the holding does not have any cash flow issues. However, the coverage of charges depends on the ability of the participations to pay their management fees.

In order to reduce operating expenses, a savings plan has been implemented since April 2020, allowing KCHF 500 to be saved on the

opérationnelles de la holding. Ce plan permettra également de réduire les coûts sur l'année 2021.

De plus, Airesis SA a souscrit à un prêt COVID à hauteur de KCHF 292 qui l'a aidé à compenser le manque de management fees. Le taux d'intérêt est fixé à 0%. Les conditions de taux peuvent être adaptées aux évolutions du marché au 31 mars de chaque année, la première fois au 31 mars 2021, selon les prescriptions du Département Fédéral des Finances. La date d'échéance maximum prévue pour rembourser le crédit COVID-19 est de 8 ans suivant la date d'octroi du crédit.

Pendant l'année financière 2020, la société a reçu des indemnités de Réduction de l'Horaire de Travail (RHT) en lien avec l'ordonnance Covid assurance-chômage datée du 20 mars 2020 et modifiée ultérieurement. Ces indemnités sont présentées en tant que diminution des charges de personnel et se sont élevées à KCHF 19.

En 2021, malgré une campagne vaccinale qui a démarré à travers le monde, la crise sanitaire liée au COVID n'est toujours pas révolue. Le Coq Sportif, principale participation d'Airesis SA, accuse à fin mars 2021 un retard de MEUR 1 sur son chiffre d'affaires budgété (MEUR 24 vs MEUR 25) qui est compensé par la mise en œuvre d'un plan d'économies ambitieux dont les résultats sur le 1er trimestre sont excellents. Ainsi le résultat net à fin mars 2021 n'accuse qu'un retard de MEUR 0.1 par rapport au budget. Les nouvelles mesures de confinement en France en vigueur depuis début avril vont encore réduire l'activité en France, les commerces non essentiels étant fermés. Toutefois, Le Coq Sportif estime que l'impact sur le mois d'avril restera mesuré et qu'un effet rebond lié au desserrement des contraintes, conjugué à la maîtrise des dépenses, pourrait atténuer ces effets. De plus, un nouveau prêt PGE (Prêt Garanti par l'Etat) entre MEUR 6 et MEUR 7 devrait être octroyé par le pool bancaire au Coq Sportif d'ici la fin du premier semestre 2021.

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

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

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

holding's operating expenses over the year. This plan will also enable costs to be reduced over the year 2021.

In addition, Airesis SA has subscribed to a COVID loan for KCHF 292 which helped to compensate the management fee. The interest rate is fixed at 0%. The interest rate conditions may be adapted to market developments on March 31 of each year, the first time on March 31, 2021, in accordance with the requirements of the Federal Department of Finance. The maximum maturity date for repayment of the COVID-19 loan is 8 years from the date the loan was granted.

During fiscal year 2020, the Company received reduced work hours (RHT) allowances in connection with the Covid unemployment insurance ordinance dated March 20, 2020 and subsequently amended. These allowances are presented as a reduction of personnel expenses and amount to KCHF 19.

In 2021, despite the start of the vaccination campaign around the world, the COVID health crisis is still not over. The Coq Sportif, Airesis SA's main shareholding, was behind its budgeted sales by MEUR 1 at the end of March 2021 (MEUR 24 vs. MEUR 25) which was compensated by the implementation of a savings plan with excellent results in the first quarter. Thus, the net result at the end of March 2021 is only MEUR 0.1 behind the budget. The new containment measures in France, in effect since the beginning of April, will further reduce the retail activity in France, with non-essential businesses being closed. However, Le Coq Sportif believes that the impact on the month of April will remain moderate and that a rebound effect from the easing of constraints, combined with spending control, could mitigate these effects. In addition, a new PGE loan (State Guaranteed Loan) between MEUR 6 and MEUR 7 should be granted by the banking pool to Le Coq Sportif by the end of the first half of 2021.

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

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

The Board of Directors is also confident that in the event of the sale of the Le Coq Sportif, the amount realised would be significantly higher than the book value of the investment.

PROPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION RELATIVE A L'EMPLOI DU BENEFICE AU BILAN

Le résultat au bilan au 31 décembre 2020 que nous soumettons à votre approbation présente :

BOARD OF DIRECTOR'S PROPOSED APPROPRIATION OF PROFIT

Retained earnings as of December 31st, 2020, which we submit to your approval, shows:

En milliers de CHF	**2020**	2019	*In thousands of CHF*
Solde reporté	**29 664**	31 841	*Balance brought forward*
Perte de l'exercice	**-1 065**	-2 177	*Loss of the period*
À la disposition de l'Assemblée générale	**28 598**	29 664	***At the disposal of the General Shareholders' Meeting***

Le conseil d'administration propose la répartition du report à nouveau comme suit :

The Board of Directors proposes the following appropriation of profits:

En milliers de CHF	**2020**	2019	*In thousands of CHF*
Report à nouveau	**28 598**	29 664	***Profit brought forward***

mazars

AIRESIS SA
Montreux

Statutory Auditor's Report
Financial statements
31 December 2020

Mazars SA
World Trade Center
Avenue Gratta-Paille 2
CH-1018 Lausanne

Tel: +41 21 310 49 49
www.mazars.ch

Report of the Statutory Auditor to the General Meeting of Shareholders of AIRESIS SA, Montreux

Report of the audit of the Financial Statements

Audit opinion

We have audited the financial statements of AIRESIS SA, which comprise the balance sheet as at 31 December 2020, the income statement and notes for the year then ended, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion the financial statements (pages 109 to 118) as at 31 December 2020 comply with Swiss law and the company's articles of incorporation.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with Swiss law and Swiss Auditing Standards. Our responsibilities under those provisions and standards are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements* section of our report.

We are independent of the entity in accordance with the provisions of Swiss law and the requirements of the Swiss audit profession and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements.

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

Material uncertainty related to going concern

We draw attention to note 9 to the financial statements, which details the impact of COVID-19 on the need of additional financing and on the Group's ability to continue as a going concern. In light of the impact of COVID-19 on the activities of the Company's main subsidiaries and their need of financing, the Company may experience liquidity issues. These conditions, along with other matters explained in note 9 to the financial statements, indicate the existence of a material uncertainty that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. Our opinion is not qualified in respect of this matter.

Key Audit Matters (**based on the circular 1/2015 of the Federal Audit Oversight Authority**)

- Valuation of the shares investment in Le Coq Sportif Holding

Key audit matters are those matters that, in our professional judgement, were of most significance in our audit of the financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters. In addition to the matter described in the "Material uncertainty related to going concern" section, we have determined the matter described below to be the key audit matter to be communicated in our report.

mazars

Valuation of the shares investment in Le Coq Sportif Holding

Area of focus	Our audit response
The value of the shares investment in Le Coq Sportif Holding is of 75,9 MCHF and represents 82,8 % of total assets as of December 31, 2020. Investments are initially stated at acquisition cost and subsequently adjusted to their recoverable amount when lower. The recoverable amount is measured with reference to the value in use or the net selling price. The value in use is determined by taking into account the company's valuation based on forecast information prepared by the Board of Directors and management, according to the profitability outlook based on business plans and adjusted for debt. This valuation include also financial hypothesis like growth rate, discount rate and net working capital requirements. We considered the valuation of the investment in Le Cop Sportif Holding to be a key audit matter, given the weight of this investment on the balance sheet, the level of estimates and judgments used by management and the Board of Directors and the sensitivity of the value in use to changes in forecast and financial assumptions. Refer to note 2.2 (Summary of accounting principles)	We examined the business plan and the estimation of the future cash flows included in the impairment test prepared by the Board of Directors and management for the investment in Le Coq Sportif Holding. This notably consisted of interviewing management, understanding the process of preparation and the related internal control environment, reviewing the attainment of prior year business plan and assessing the reasonableness of assumptions underlying projections considered in the business plan. We verified that the business plan used is consistent with the latest version approved by the Board of Directors, and that key assumptions were subject to Board of Directors oversight. We assessed, with the support of our valuation experts, the model used to determine the value in use and the reasonableness of the financial parameters used in connection with the impairment test (in particular method to determine discount rates, the terminal value growth, and the net working capital ratio). We reviewed the analyses performed by management on the sensitivity of impairment test to changes in assumptions used in the business plan and in the financial parameters applied, and we performed additional stress tests on changes of hypothesis. We verified that the notes to the financial statements contain appropriate disclosures.

Other matters

The financial statements of the entity for the year ended December 31, 2019 were audited by another auditor whose report, dated April 28, 2020, expressed an unqualified opinion on those financial statements

Responsibility of the Board of Directors for the Financial Statements

The Board of Directors is responsible for the preparation of the financial statements in accordance with the provisions of Swiss law and the company's articles of incorporation, and for such internal control as the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors is responsible for assessing the entity's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors either intends to liquidate the entity or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

mazars

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with Swiss law and Swiss Auditing Standards will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with Swiss law and Swiss Auditing Standards, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made.
- Conclude on the appropriateness of the Board of Directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the entity's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the entity to cease to continue as a going concern.

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

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

From the matters communicated with the Board of Directors or its relevant committee, we determine those matters that were of most significance in the audit of the financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our auditor's report, unless law or regulation precludes public disclosure about the matter or when, in extremely rare circumstances, we determine that a matter should not be communicated in our report because the adverse consequences of doing so would reasonably be expected to outweigh the public interest benefits of such communication.

mazars

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

In accordance with article 728a para. 1item 3 CO and Swiss Auditing Standard 890, we confirm that an internal control system exists, which has been designed for the preparation of financial statements according to the instructions of the Board of Directors.

We further confirm that the proposed appropriation of available earnings complies with Swiss law and the company's articles of incorporation. We recommend that the financial statements submitted to you be approved.

MAZARS SA

Franck Paucod
Licensed Audit Expert
(Auditor in charge)

Yoann Bois
Licensed Audit Expert

Lausanne, April 22, 2021