

## Premier trimestre 2011 : La croissance continue

**Le Coq Sportif : + 21%****Boards & More : + 9%****Participations****Le Coq Sportif (propriété d'Airesia à raison de 70%)**

Le premier trimestre est marqué par une activité très soutenue, en avance par rapport à la saisonnalité attendue. Dans nos marchés principaux où nous opérons en direct, soit la France, l'Italie et l'Espagne, le chiffre d'affaires continue à se développer et montre une croissance de 21%. Les ventes aux distributeurs ont également progressé de manière très marquée (+48%), montrant l'intérêt de la marque au niveau international. Cette progression, combinée avec une hausse du prix des matières premières, diminue toutefois le pourcentage de marge qui passe de 52% à 49%. Comme annoncé, les investissements prévus, notamment pour le centre de développement textile de Romilly (F) et le retail, accroissent les dépenses opérationnelles (+15%) mais représentent une étape importante pour le développement continu de la société.

Le Coq Sportif propose deux collections de base qui sont Printemps/Été et Automne/Hiver. Ces deux collections génèrent des pics de saisonnalité qui peuvent varier fortement en fonction de la rapidité des prises de commandes des clients.

<b>Le Coq Sportif (EUR '000)</b>	1 <sup>er</sup> trim. 2010	1 <sup>er</sup> trim. 2011	Evolution
(Chiffres non audités)			
Revenus totaux	23'940	28'989	21%
Marge	12'431	14'211	14%
<i>Marge en % des revenus totaux</i>	52%	49%	
Dépenses opérationnelles	-8'778	-10'103	15%
Résultat opérationnel avant amortissements et ajustements de valeur	3'653	4'108	12%
Résultat opérationnel	3'304	3'663	11%
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>2'987</b>	<b>2'864</b>	<b>-4%</b>
Ventes directes	19'615	23'712	21%
Ventes distributeurs	2'200	3'264	48%
Revenus de licence	1'190	1'603	35%
Autres revenus	935	410	-56%
Revenus totaux	23'940	28'989	21%

## Boards & More (propriété d'Airesis à raison de 100%)

La saison 2011 a bien commencé pour Boards & More dont les revenus totaux, en croissance de 9% sont soutenus par North Kiteboarding et ION. Bien que le marché du windsurf s'affaiblisse, la marque Fanatic progresse grâce aux planches de Stand Up Paddle. Les dépenses opérationnelles augmentent de 15%. Occupant la place de leader sur le marché des produits de sport de glisse sur l'eau de haute qualité, Boards & More doit investir afin de soutenir son développement. A cela s'ajoute un besoin accru d'efforts de marketing dans les pays où l'activité des marques est encore peu développée.

La saisonnalité par trimestre est moindre. Cependant, Boards & More étant principalement active dans les sports aquatiques, les 2<sup>e</sup> et 3<sup>e</sup> trimestres de l'année sont généralement les plus forts et le dernier trimestre est le plus faible. Pour l'année 2011, une croissance à deux chiffres n'est pas attendue.

<b>Boards &amp; More (EUR '000)</b>	1 <sup>er</sup> trim. 2010	1 <sup>er</sup> trim. 2011	Evolution
(Chiffres non audités)			
Revenus totaux	7'807	8'524	9%
Marge	3'497	3'781	8%
<i>Marge en % des revenus totaux</i>	45%	44%	
Dépenses opérationnelles	-2'648	-3'041	15%
Résultat opérationnel avant amortissements et ajustements de valeur	849	740	-13%
Résultat opérationnel	742	649	-13%
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>699</b>	<b>630</b>	<b>-10%</b>

## Chiffres consolidés clés

<b>(CHF '000)</b>	1 <sup>er</sup> trim. 2010	1 <sup>er</sup> trim. 2011	Evolution
(Chiffres non audités)			
Revenus totaux	46'484	48'248	4%
Revenus totaux Le Coq Sportif	35'053	37'286	6%
Revenus totaux Boards & More	11'431	10'962	-4%
Marge consolidée	23'322	23'140	
<i>Marge en %</i>	50%	48%	

	1 <sup>er</sup> trim. 2010	1 <sup>er</sup> trim. 2011	Evolution
Taux de change EUR/CHF	1.4642	1.2862	-12%

## Effet de change sur les chiffres consolidés

Les revenus totaux consolidés d'Airesis atteignent KCHF 48'248. En EUR, les revenus totaux consolidés augmentent de 18%.

Airesis est une société d'investissements basée à Montreux dont les actions sont cotées à la bourse suisse (SIX: AIRE). Elle participe activement à la gestion de ses participations tout en respectant le caractère propre de chacune d'elles. Airesis détient Le Coq Sportif (70%) et Boards & More (100%). Boards & More inclut les marques North Kiteboarding, ION, Fanatic et North Sails Windsurf.

**Contact** : M. Philippe Erard, Président du conseil d'administration d'Airesis. Airesis, 1 chemin du Pierrier, CH-1815 Clarens, T +41 (0) 21 989 82 50, F +41 (0) 21 989 82 59, investors.relations@airesis.com www.airesis.com