

**Rapport de gestion  
Annual report  
2023**

<b>MESSAGE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION</b>	.....	<b>1</b>
<i>BOARD OF DIRECTORS' MESSAGE</i>		
<b>RAPPORT D'ACTIVITÉ Airesis</b>	.....	<b>2</b>
<i>BUSINESS REVIEW AIRESIS</i>		
<b>CHIFFRES CLÉS 2023 AIRESIS</b>	.....	<b>3</b>
<i>KEY FIGURES 2023 - AIRESIS</i>		
<b>L'ÉVOLUTION DU COQ SPORTIF</b>	.....	<b>4</b>
<i>THE EVOLUTION OF LE COQ SPORTIF</i>		
<b>CHIFFRES CLÉS - LE COQ SPORTIF</b>	.....	<b>8</b>
<i>KEY FIGURES - LE COQ SPORTIF</i>		
<b>L'HISTOIRE DE MOVEMENT SKIS</b>	.....	<b>12</b>
<i>THE STORY OF THE MOVEMENT SKIS</i>		
<b>CHIFFRES CLÉS 2023 - MOVEMENT</b>	.....	<b>14</b>
<i>KEY FIGURES 2023 - MOVEMENT</i>		
<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>	.....	<b>13</b>
<i>CORPORATE GOVERNANCE</i>		
<b>RAPPORT DE RÉMUNÉRATION</b>	.....	<b>38</b>
<i>COMPENSATION REPORT</i>		
<b>COMPTES CONSOLIDÉS ET ANNEXES</b>	.....	<b>46</b>
<i>CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND NOTES</i>		
<b>COMPTES STATUTAIRES ET ANNEXES</b>	.....	<b>102</b>
<i>STATUTORY FINANCIAL STATEMENTS AND NOTES</i>		

**2024, 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.

**2024, 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,

En 2023, les revenus consolidés de Airesis SA atteignent CHF 121 millions et le total du bilan s'élève à MCHF 138.

Les fonds propres de Airesis SA sont solides, constituant un pilier essentiel de la stabilité financière du groupe. Au 31.12.2023, les fonds propres de la société s'élèvent à MCHF 60.8 dans les comptes statutaires, soit une augmentation 28% depuis fin 2012 (MCHF 47.5).

### LE COQ SPORTIF

Le chiffre d'affaires du Coq Sportif est en recul pour 2023, il totalise MCHF 118. Cette baisse s'explique par le changement de stratégie dans le secteur de la chaussure : réduction de la gamme, amélioration du confort et de la qualité, repositionnement des prix et modification des méthodes d'achats.

La valorisation de la participation Le Coq Sportif dans les comptes d'Airesis est de MCHF 90.6. Depuis 2013, cette valeur a augmenté de 85.99 %, soit MCHF 41.9. Cette hausse reflète une croissance substantielle et une stratégie d'investissement judicieuse, contribuant positivement au bilan et démontrant l'engagement de la holding à maximiser la valeur pour ses actionnaires.

En 2023, Le Coq sportif a démontré qu'il pouvait s'adapter avec détermination et créativité au partenariat avec Jeux Olympique de Paris 2024 (JOP). Cette collaboration historique représente bien plus qu'une simple opportunité commerciale : elle incarne la renaissance et la résilience d'une marque emblématique.

Depuis le début de l'année 2024, les performances des ventes en magasin sont remarquables. Une dynamique soutenue dans la vente de chaussures, conjuguée à une position de leader dans le secteur textile chez de grands distributeurs spécialisés, ainsi que l'impact favorable des Jeux Olympiques et Paralympiques de 2024, laissent entrevoir une augmentation très significative pour l'exercice en cours.

### MOVEMENT

Le chiffre d'affaires de Movement s'élève quant à lui à MCHF 2.8 pour 2023. La concurrence accrue sur le marché des équipements de ski et les conditions météorologiques défavorables impactent fortement la société.

Pour faire face à ces défis, Movement intensifie ses investissements dans la recherche et le développement, tout en consolidant sa présence sur le marché. Airesis suit attentivement sa participation afin de lui permettre de surmonter ces difficultés et de retrouver une situation financière solide.

Pour le Conseil d'administration, l'économie globale de l'industrie du sport devrait rester solide en 2024. Avec une stratégie visionnaire axée sur la maîtrise de la production et la relocalisation, les marques du groupe sont bien positionnées pour faire face aux défis actuels. L'adaptabilité et l'innovation restent des atouts essentiels pour maintenir et renforcer la compétitivité dans un paysage en constante évolution.

Le Conseil d'administration

## BOARD OF DIRECTORS' MESSAGE

Dear Shareholders,

In 2023, total consolidated revenues of Airesis SA amount MCHF 121 and the balance sheet total is MCHF 138

Airesis SA's shareholders' equity is solid, constituting an essential pillar of the Group's financial stability. At 31.12.2023, the company's equity amounted to MCHF 60.8 in the statutory accounts, an increase of 28% since the end of 2012 (MCHF 47.5).

### LE COQ SPORTIF

Le Coq Sportif sales are down for 2023, totalling MCHF 118. This decline is due to a change in strategy in the footwear sector: reduction in the range, improvements in comfort and quality, repositioning of prices and change in purchasing methods.

The value of the Le Coq Sportif shareholding in Airesis's accounts is MCHF 90.6. Since 2013, this value has increased by 85.99%, or MCHF 41.9. This increase reflects substantial growth and a strong investment strategy, contributing positively to the balance sheet and demonstrating the holding company's commitment to maximising value for its shareholders.

In 2023, Le Coq sportif demonstrated its ability to adapt with determination and creativity to the partnership with the Paris 2024 Olympic Games. This historic partnership represents much more than just a commercial opportunity: it embodies the rebirth and resilience of an iconic brand.

Since the start of 2024, in-store sales performance has been remarkable. Sustained momentum in footwear sales, combined with a leading position in the textile sector with major specialist retailers, and the favourable impact of the 2024 Olympic and Paralympic Games, point to a very significant increase for the current financial year.

### MOVEMENT

The turnover reached MCHF 2.8 for 2023. Increased competition in the ski equipment market and unfavourable weather conditions are having a major impact on the company.

To face these challenges, Movement is intensifying its investments in research and development, while consolidating its market presence. Airesis is closely monitoring its shareholding to help it overcome these difficulties and return to a solid financial position.

The Board of Directors believes that the global economy of the sports industry should remain robust in 2024. With a visionary strategy focused on production control and relocation, the Group's brands are well positioned to meet today's challenges. Adaptability and innovation remain essential assets for maintaining and strengthening competitiveness in an ever-changing landscape.

The Board of Directors

**STRATEGIE D'AIREIS 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 forgée un solide savoir faire et ses 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'elle représente, 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 78% du Coq Sportif et 91% de Movement Holding.

**AIREIS SA HOLDING**

Tous les objets proposés à l'Assemblée Générale 2023 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. En témoignage divers domaines tels que 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. L'enseigne, essentiellement active dans le freeski, détient son propre outil de production.

La structure du bilan statutaire d'Airesis SA reste stable et sans financement bancaire direct. Néanmoins, Airesis SA a pu bénéficier d'un cautionnement solidaire lié au COVID-19, dont les détails sont mentionnés à la note 4 des Annexes aux Etats financiers statutaires. Des cautionnements, signés afin de garantir certaines limites de crédit des participations, se montent à MCHF 18.0 au 31 décembre 2023. 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.

**AIREIS 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 that is 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 78% of Coq Sportif and 91% of Movement Holding.

**AIREIS SA HOLDING**

All the items proposed at the 2023 Annual General Meeting of shareholders by the Board of Directors were accepted.

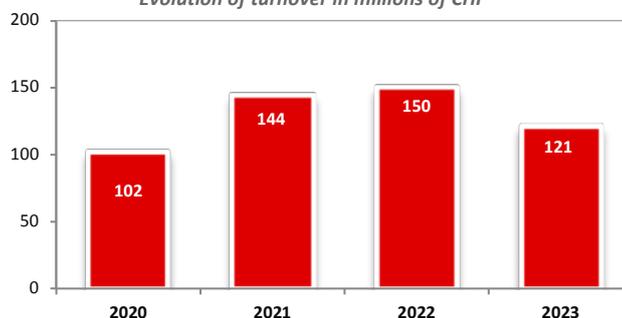
Following the sale of Boards and More at the end of 2013, Airesis focused on its participation Le Coq Sportif. The development of the brand has gone from potential to tangible. This is demonstrated by the fact that in competitive sport (cycling, tennis, football, boxing, rugby), the rehabilitation of 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 company that has its roots in the Swiss Alps. The brand, which is mainly active in freeskiiing, has its own production facilities.

Airesis SA's statutory balance sheet structure remains stable and free of direct bank financing. Nevertheless, Airesis SA was able to benefit from a state loan linked to the COVID-19 pandemic, detailed in the Notes to the statutory accounts under note 4. Letters of guarantee, signed to ensure certain limits for the participations, amounted to MCHF 18.0 as at December 31<sup>st</sup>, 2023. 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*



## CHIFFRES CLÉS 2023

## KEY FIGURES 2023

<b>Détails par participation</b> (en milliers)	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>Details for each participation</b> (in thousands)
Taux de change moyen EUR/CHF	<b>0.9716</b>	1.0050	Average currency exchange rate EUR/CHF
Revenus Le Coq Sportif (en monnaie locale)	<b>121 442</b>	141 441	Revenue Le Coq Sportif (in local currency)
Revenus Le Coq Sportif (en CHF)	<b>117 993</b>	142 148	Revenue Le Coq Sportif (in CHF)
Revenus Groupe Movement	<b>2 863</b>	7 253	Revenue Movement Group
Revenus Corporate & autres	<b>1 279</b>	1 082	Revenue Corporate & others
Revenus totaux consolidés*	<b>121 020</b>	149 722	Total consolidated revenue*
Résultat net Le Coq Sportif (en monnaie locale)	<b>-28 254</b>	-6 898	Net result Le Coq Sportif (in local currency)
Résultat net Le Coq Sportif (en CHF)	<b>-27 441</b>	-6 932	Net result Le Coq Sportif (in CHF)
Résultat net ordinaire Groupe Movement	<b>-5 594</b>	-1 131	Ordinary net result from Movement Group
Résultat net Corporate & autres	<b>-3 001</b>	4 181	Net result Corporate and others
Résultat net IFRS	<b>-36 036</b>	-3 882	IFRS net result
<b>Compte de résultat</b> (chiffres consolidés en milliers de CHF)			<b>Income statement</b> (consolidated figures in thousands of CHF)
Revenus totaux	<b>121 020</b>	149 722	Total revenue
Marge	<b>53 353</b>	66 986	Margin
Résultat opérationnel (EBITDA)	<b>-19 864</b>	47	EBITDA
Résultat net, attribuable aux actionnaires de Airesis	<b>-29 288</b>	-2 005	Net result, attributable to Airesis' shareholders
<b>Bilan</b> (chiffres consolidés en milliers de CHF)			<b>Balance Sheet</b> (consolidated figures in thousands of CHF)
Actifs courants	<b>69 738</b>	91 699	Current assets
Fonds étrangers courants	<b>91 851</b>	107 186	Current liabilities
Actifs non courants	<b>68 370</b>	74 245	Non-current assets
Fonds étrangers non courants	<b>83 006</b>	66 396	Non-current liabilities
Intérêts non-contrôlants	<b>-7 096</b>	-463	Non-controlling interest
Fonds propres attribuables aux actionnaires de Airesis	<b>-29 654</b>	-7 173	Equity, attributable to Airesis' shareholders
<b>Principales participations</b> (% de détention)			<b>Main participations</b> (% of capital shareholding)
Le Coq Sportif	78%	78%	Le Coq Sportif
Movement	91%	91%	Movement

\*Y compris élimination chiffre d'affaires intersecteurs

\*Including elimination of transactions between groups

## 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 tout à la fois profondément ancrée dans ses racines et tournée vers le futur. 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.

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.

Airesis est convaincue que trois éléments contribueront à augmenter la notoriété de la marque tricolore : garantir une qualité 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 football (OGC Nice, l'Atletico Mineiro, l'équipe nationale d'Afrique du Sud), le rugby, le tennis, la boxe et a rejoint le Mouvement Olympique en 2022.

À partir de 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 permettra au Coq Sportif d'étendre notablement sa visibilité et d'asseoir sa notoriété à travers le monde.

En 2023, Le Coq Sportif a inauguré l'extension de son usine historique de Romilly-sur-Seine. Cet agrandissement significatif de 3 300 m<sup>2</sup> lui permettra de doubler la superficie de sa production à Romilly-sur-Seine.

L'horizon 2024 des Jeux Olympiques et Paralympiques à Paris est l'opportunité d'accélérer des transformations positives préparées et structurées depuis 2005.

## 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 that is both deeply rooted and focused on the future. 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.*

*Since 2010, Le Coq Sportif has been renovating 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 composition of the textile are from French sources. Nearly 600 points of sale, managed on a weekly basis, have been opened in France.*

*Airesis is convinced that three factors will contribute to increasing the awareness of the French brand. First of all, to guarantee impeccable 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 football (Nice football Club, Atletico Mineiro, South Africa national team), rugby (French Rugby Team), tennis (Richard Gasquet, Yannick Noah, Lucas Pouille) and boxing (Tony Yoka) and joined the Olympic movement from 2022.*

*From 2022 onwards and for all competitions organised under the aegis of the IOC, French Olympic and Paralympic athletes will wear Le Coq Sportif branded outfits. This partnership will enable Le Coq Sportif to significantly increase its visibility and establish its reputation throughout the world.*

*In 2023, Le Coq Sportif inaugurated the extension of its historic factory in Romilly-sur-Seine. This significant extension of 3,300 m<sup>2</sup> will enable it to double its production surface area in Romilly-sur-Seine.*

*The 2024 horizon of the Olympic and Paralympic Games is an opportunity to accelerate the positive transformations that have been prepared and structured since 2005.*

**2023 : TOUS DERRIÈRE LES BLEUS & EN ROUTE VERS LES JEUX !**

L'année 2023 a marqué l'apogée du partenariat avec la Fédération Française de Rugby. La passion du public pour l'équipe de France s'est traduite par un engouement sans précédent envers le maillot créé spécialement pour la coupe du monde et 100% conçu et fabriqué en France. Le Coq Sportif s'est mis une nouvelle fois au service du collectif pour faire briller le XV de France.

Avec ce maillot, la marque a voulu mettre en lumière les supporters, le rugby amateur, et ses collaborateurs, tous acteurs de son industrie responsable. En effet, depuis plus de 10 ans, Le Coq Sportif développe une industrie respectueuse de l'environnement et des personnes.

Réunissant les énergies autour des émotions et des valeurs du sport, Le Coq Sportif développe un savoir-faire industriel de qualité et de proximité. Ses produits, innovants et responsables, sont créés dans le respect des personnes et de la planète.

**STÉPHANE ASHPPOOL, DIRECTEUR ARTISTIQUE DES TENUES DE L'ÉQUIPE DE FRANCE OLYMPIQUE ET PARALYMPIQUE.**

De 1912 à 1972, Le Coq Sportif a équipé, sans interruption et tous sports confondus, des champions tricolores aux Jeux Olympiques.

En 2022, la marque a signé son grand retour au firmament du sport en devenant Partenaire Premium de l'Équipe de France Olympique et Paralympique.

Stéphane Ashpool a rejoint les équipes du Coq Sportif en mars 2023 en tant que directeur artistique des tenues de l'équipe de France olympique et paralympique, marquant ainsi une nouvelle étape importante vers les Jeux de Paris 2024.

Ensemble, ils ont décidé de regarder vers l'avenir et de s'inspirer des athlètes français, symboles d'excellence issus d'un mélange culturel unique. Ils ont, pour l'illustrer, réinterprété le drapeau tricolore qu'ils voient fusionner, avec un mélange de couleurs, de langages et de cultures, à l'image de notre pays.

Depuis le début de cette collaboration, Stéphane Ashpool a travaillé étroitement avec les équipes du Coq Sportif, en s'immergeant totalement dans le processus de création des premiers prototypes. Régulièrement présent dans l'usine de Romilly-sur-Seine, lieu d'ancrage emblématique du Coq Sportif, il a collaboré à la réalisation des test matières, couleurs, badges ainsi que des patronages.

Le Coq Sportif équipera de cette collection près de 600 athlètes olympiques et plus de 300 athlètes paralympiques de l'Équipe de France lors des Jeux de Paris 2024. Cette collection comprendra :

- Les tenues de Représentation, portées sur les podiums, dans le Village athlètes, lors des cérémonies de clôture, des visites officielles, des représentations média ou encore sur les sites de célébration
- Les tenues d'entraînement, qui accompagneront les athlètes français lors de leur préparation pendant les Jeux Olympiques et Paralympiques de Paris 2024
- Les tenues de compétition de plus de 60 disciplines olympiques et paralympiques, allant du breaking au judo, du skateboard à la gymnastique, du para-athlétisme au rugby fauteuil.

Une collection de Produits Officiels sous licence, déclinaison des tenues des athlètes de l'équipe de France Olympique et Paralympique, sera commercialisée lors des Jeux Olympiques et Paralympiques de Paris 2024.

**2023: EVERYONE BEHIND « LES BLEUS » & HEADING TO THE OLYMPIC GAMES**

*The year 2023 marked the peak of the partnership with the French Rugby Federation. The public's passion for the French national team has led to an unprecedented enthusiasm for the World Cup jersey, which was entirely designed and made in France. Le Coq Sportif has once again put itself at the service of the team to help the French national team shine.*

*With this jersey, the brand aimed to shine a spotlight on the supporters amateur rugby, and its employees, all of whom are key players in its responsible industry. Indeed, for more than 10 years, Le Coq Sportif has been developing an industry that respects the environment and people.*

*Bringing together energies around the emotions and values of sport, Le Coq Sportif develops high-quality and local industrial know-how. Its innovative and responsible products are created with respect for people and the planet.*

**STÉPHANE ASHPPOOL, ARTISTIC DIRECTOR OF THE FRANCE OLYMPIC AND PARALYMPIC TEAM OUTFIT**

*From 1912 to 1972, Le Coq Sportif outfitted, uninterrupted and across all sports, French champions at the Olympic Games.*

*In 2022, the brand signed its return to the firmament of sport by becoming a Premium Partner of the French Olympic and Paralympic Teams.*

*Stéphane Ashpool joined Le Coq Sportif teams in March 2023 as artistic director of the French Olympic and Paralympic team's outfits, marking another important step towards the Paris 2024 Games.*

*Together, they decided to look to the future and draw inspiration from French athletes, symbols of excellence from a unique cultural mix. To illustrate this, they have reinterpreted the tricolor flag, which they see as a fusion of colors, languages and cultures, in the image of our country.*

*Since the beginning of this collaboration, Stéphane Ashpool has worked closely with the Le Coq Sportif teams, immersing himself fully in the process of creating the first prototypes. Regularly present at the Romilly-sur-Seine factory, Le Coq Sportif's emblematic base, he collaborated in the realisation of material tests, colors, badges, and patterns.*

*Le Coq Sportif will equip nearly 600 Olympic athletes and over 300 Paralympic athletes of Team France during the Paris 2024 Games with this collection. This collection will include*

- *Representation outfits, worn on podiums, in the Athletes' Village, during closing ceremonies, official visits, media representations or at celebration sites*
- *Training outfits, which will accompany French athletes as they prepare for the Paris 2024 Olympic and Paralympic Games*
- *Competition outfits for over 60 Olympic and Paralympic disciplines, ranging from breaking to judo, skateboarding to gymnastics, para-athletics to armchair rugby.*

*A collection of licensed Official Products, based on the outfits worn by the athletes in the French Olympic and Paralympic team, will be marketed at the Paris 2024 Olympic and Paralympic Games.*

## INAUGURATION DE L'EXTENSION DE L'USINE HISTORIQUE DE ROMILLY-SUR-SEINE.

Autre marqueur fort de cette année 2023, Le Coq Sportif a inauguré l'extension de son usine historique de Romilly-sur-Seine. Le 23 juin 2023, après 2 ans de travaux, Le Coq Sportif a dévoilé cet agrandissement significatif de 3'300 m<sup>2</sup> lui permettant de doubler la superficie de sa production à Romilly-sur-Seine. Une journée forte en émotions, au cours de laquelle Marc-Henri Beausire, Président du Coq Sportif, et David Pecard, Directeur Général, ont accueilli les partenaires publics et privés qui ont accompagné la marque dans ce magnifique projet.

Fidèle à son passé glorieux et soucieux du respect de l'environnement, ce nouveau bâtiment ultra moderne en verre sort du mur d'enceinte d'origine, rénové pour l'occasion pour retrouver son aspect originel, celui de 1898. Son toit en forme de shed permet de diffuser une lumière inspirante pour les collections à venir, tout en respectant l'histoire industrielle.

C'est ici que le présent et le futur de la marque s'écrivent à commencer par la réalisation des tenues de compétition pour l'Équipe de France Olympiques et Paralympiques pour les Jeux de Paris 2024. Une nouvelle page de l'histoire du Coq Sportif s'ouvre, offrant un vaste champ des possibles.

## UNE ANNÉE DE COLLABORATIONS ET DE RENOUVEAU

L'année 2023 aura été chargée en événements, marquée notamment par le reveal des collections Paris 2024, des nouvelles collections Tennis, d'une collection training femme développée avec Clarisse Agbegnenou, d'une toute nouvelle collection de montres développée avec la maison Herbelin et d'une nouvelle aventure avec l'OGC Nice.

Après les années 70, décennie durant laquelle le club a brillé, régalié et séduit ses supporters, l'équipementier français et l'Olympique Gymnaste Club de Nice Côte d'Azur (OGC Nice) se retrouvent.

Pensé en collaboration avec l'OGC Nice, Le Coq Sportif a développé un maillot performance au service de l'authenticité, au design distinctif, en hommage à ce passé commun. S'appuyant sur la symbolique des bandes rouge et noir, la marque tricolore a conçu un maillot domicile et un maillot extérieur esthétiques, modernes et élégants, qui célèbrent les attributs historiques du club.

Pour la saison 2024-2025, l'OGC Nice participera à l'Europa League, une compétition prestigieuse qui réunit les meilleures équipes européennes. Cette qualification marque un tournant dans l'histoire du club, offrant une vitrine exceptionnelle pour ses joueurs et ses partenaires. Le Coq Sportif, équipementier officiel de l'équipe, bénéficiera d'une excellente visibilité sur la scène internationale. Chaque match disputé par les Aiglons sera l'occasion de mettre en lumière la qualité et l'élégance des équipements signés par la marque française. La participation à l'Europa League n'est pas seulement une opportunité sportive pour l'OGC Nice, mais aussi une belle occasion pour Le Coq Sportif de renforcer son image et d'attirer de nouveaux adeptes à travers l'Europe.

Le partenariat entre l'OGC Nice et Le Coq Sportif représente donc bien plus qu'un simple partenariat. Il s'agit d'une collaboration qui célèbre l'héritage sportif français tout en offrant aux fans des produits de haute qualité qui incarnent l'esprit et les valeurs du club.

## INAUGURATION OF THE EXTENSION OF THE HISTORIC FACTORY IN ROMILLY-SUR-SEINE

Another highlight of 2023 was the inauguration by Le Coq Sportif of the extension to its historic factory in Romilly-sur-Seine. On 23 June 2023, after 2 years of work, Le Coq Sportif unveiled this significant extension of 3,300 m<sup>2</sup>, enabling it to double its production in Romilly-sur-Seine. It was an emotional day, during which Marc-Henri Beausire, President of Le Coq Sportif, and David Pecard, Managing Director, welcomed the public and private partners who have supported the brand in this magnificent project.

Faithful to its glorious past and respectful of the environment, this new ultra-modern glass building emerges from the original surrounding wall, renovated for the occasion to restore its original appearance, that of 1898. Its shed roof provides inspiring light for future collections, while respecting its industrial history.

It is here that the present and future of the brand are being written, starting with the production of competition outfits for the French Olympic and Paralympic Team for the Paris 2024 Games. A new page in the history of Le Coq Sportif is being written, opening up a vast field of possibilities.

## A YEAR OF COLLABORATION AND RENEWAL

2023 will have been an eventful year, marked in particular by the reveal of the Paris 2024 collections, new tennis collections, in judo, a women's training collection developed with Clarisse Agbegnenou, a brand new watch collection developed with Herbelin and a new adventure with OGC Nice.

After the 70s, a decade during which the club shone, delighted and seduced generations, the French equipment manufacturer and the Olympique Gymnaste Club de Nice Côte d'Azur (OGC Nice) are back together.

In collaboration with OGC Nice, Le Coq Sportif has developed an authentic performance shirt with a distinctive design in homage to this shared past. Drawing on the symbolism of the red and black stripes, the tricolour brand has designed an aesthetic, modern and elegant home and away shirt that celebrates the club's historic attributes.

For the 2024-2025 season, OGC Nice will take part in the Europa League, a prestigious competition that brings together the best teams in Europe. This qualification marks a turning point in the club's history, providing exceptional exposure for its players and partners. Le Coq Sportif, the team's official supplier, will benefit from significant visibility on the international stage. Each match played by OGC Nice will be an opportunity to showcase the quality and elegance of the equipment designed by the French brand. Participation in the Europa League is not only a sporting opportunity for OGC Nice but also a great chance for Le Coq Sportif to strengthen its image and attract new fans across Europe.

The partnership between OGC Nice and Le Coq Sportif is therefore much more than a partnership. It is a collaboration that celebrates France's sporting heritage while offering fans high-quality products that embody the club's spirit and values.

LE COQ SPORTIF

12A



INEOS



## LE COQ SPORTIF

En 2023, le chiffre d'affaires du Coq Sportif est de MEUR 121, en retrait de 14% par rapport à 2022. La marge, quant à elle, reste stable à 44% des revenus totaux.

L'exercice 2023 a été marqué par une baisse significative des ventes dans la catégorie chaussures, avec un chiffre d'affaires de MEUR 26. Au cours de l'année, une profonde restructuration de l'activité chaussures a été entreprise. Un nouveau responsable du secteur, doté d'une vaste expérience internationale, a été recruté pour réorganiser ce segment. Ses efforts se sont concentrés sur :

- La restructuration des modèles de la marque afin d'améliorer l'esthétique et le confort des chaussures.
- La modification des sources d'approvisionnement et des processus de production pour accroître la qualité et la compétitivité des prix des chaussures.

Ce travail conséquent a entraîné un retard de plusieurs mois dans le lancement de la nouvelle collection printemps-été 2024, impactant négativement les ventes de 2023 (MEUR-22 par rapport à 2022). Les retombées positives de ces efforts se feront sentir en 2024.

En revanche, les ventes de textiles et accessoires ont continué de progresser, enregistrant une hausse de 7 % par rapport à 2022, malgré un repli du marché français en général depuis le second semestre 2023. De même, les activités Retail ont augmenté de 6 % et le numérique de 29%.

Pour l'ensemble du Groupe, l'exercice 2023 a été marqué par la poursuite des investissements initiés en 2022, notamment en marketing, grâce à la Coupe du Monde de Rugby en France du 8 septembre au 28 octobre 2023. Ce poste a généré un chiffre d'affaires de MEUR 18.

En prévision des Jeux Olympiques et Paralympiques de Paris (JOP) en 2024, Le Coq Sportif, en tant qu'équipementier de l'équipe de France olympique et paralympique, anticipe une croissance renforcée dans tous ses secteurs. Pour préparer cet événement d'envergure internationale, Le Coq Sportif a nommé Stéphane Ashpool Directeur Artistique des tenues de l'Équipe de France Olympique et Paralympique. Tous les vêtements des athlètes sont fabriqués en France, sur le site historique de Romilly-sur-Seine. Pour répondre à la demande croissante, Le Coq Sportif a lancé en 2022 un projet d'agrandissement majeur de l'usine de Romilly, ajoutant 3 300 m<sup>2</sup> à sa superficie de production. Les travaux ont été finalisés et l'usine a ouvert en 2023.

Cet événement sera l'occasion pour le Coq Sportif de profiter d'un rayonnement international grâce à son rôle d'équipementier des équipes de France et des officiels de Paris 2024.

*In 2023, Le Coq Sportif's revenue was EUR 121 million, a decrease of 14% compared to 2022. The margin, however, remained stable at 44% of total revenue.*

*The fiscal year 2023 saw a significant decline in sales in the footwear category, with a turnover of MEUR 26. During the year, deep restructuring of the footwear business was initiated. A new head of footwear possessing extensive international experience was appointed to reorganize this segment. His efforts focused on:*

- *Restructuring the brand's shoe models to improve both the aesthetics and comfort of the footwear.*
- *Modifying the sourcing and production processes to enhance the quality and competitiveness of shoe prices*

*This extensive undertaking resulted in a delay of several months in the launch of the new SS24 collection, which significantly impacted the sales in 2023 (a decrease of MEUR -22.0 compared to 2022). The positive results of these implementations are expected to materialise in 2024.*

*In contrast, sales of textiles and accessories continued to grow, recording a 7% increase compared to 2022, despite a downturn in the French market in general since the second half of 2023. Similarly, retail activities increased by 6% and Digital sales by 29%.*

*For the entire Group, the fiscal year 2023 was characterised by continued investments initiated in 2022, particularly in marketing, thanks to the Rugby World Cup held in France from September 8 to October 28, 2023. This segment generated of MEUR 18 in sales.*

*Ahead of the Paris 2024 Olympic and Paralympic Games, Le Coq Sportif, as the official supplier to the French Olympic and Paralympic teams, expects a solid performance across all its sectors. To prepare for this major international event, Le Coq Sportif has appointed Stéphane Ashpool as the Artistic Director for the outfits of the French Olympic and Paralympic teams. All athletes' clothing is manufactured in France, at the historic site in Romilly-sur-Seine. To meet the increasing demand, Le Coq Sportif initiated a significant expansion project of the Romilly facility in 2022, adding 3,300 square meters to its production area. The construction was completed, and the factory opened in 2023*

*This event will be an opportunity for Le Coq Sportif to benefit from international exposure through its role as the official supplier to the French national teams and officials of Paris 2024.*

Le Coq Sportif (en milliers d'EUR)	2023	2022	Le Coq Sportif (in thousands of EUR)
Total Wholesale Equivalent <sup>1)</sup>	162 661	207 477	Total Wholesale Equivalent <sup>1)</sup>
Revenus totaux	121 442	141 441	Total revenue
Marge	53 506	-62 094	Margin
Marge en % des revenus totaux	44%	44%	Margin as % of total revenue
Dépenses opérationnelles	-70 922	-61 900	Operating expenses
Résultat opérationnel (EBITDA)	-17 416	194	EBITDA
Amortissements et ajustements de valeur	-5 446	-5 047	Depreciation, amortization and impairments
Résultat avant impôts et frais financiers (EBIT)	-22 862	-4 853	EBIT
Résultat financier	-5 296	-1 916	Financial result
Résultat avant impôts (EBT)	-28 159	-6 768	EBT
Impôts courants et différés	-84	-130	Current and deferred tax
Résultat net	-28 243	-6 898	Net result

<sup>1)</sup> 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. <sup>2)</sup> 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.

# FRANCE



PARTENAIRE OLYMPIQUE ET PARALYMPIQUE

## L'HISTOIRE DE MOVEMENT SKIS

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.

Depuis 2017, Movement contribue à l'essor du ski de randonnée en aménageant 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.

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.

## THE STORY OF THE MOVEMENT SKIS

*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.*

*Since 2017, Movement has contributed to the growth of ski touring by creating 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.*

*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.*



**MOVEMENT**  
t h e f r e e s k i c o m p a n y



MOVEMENT

LEKI

SPORTS

## MOVEMENT

L'année 2023 a été particulièrement difficile pour Movement, avec un chiffre d'affaires de MCHF 2.9 (2022 : MCHF 7.3)

La baisse des ventes s'explique principalement par le stock important accumulé dans les points de vente en raison du manque de neige de l'année précédente, ainsi que par la situation géopolitique actuelle. De plus, la faible quantité de neige en basse altitude a également eu un impact négatif sur les ventes.

Pour y remédier, une réduction des charges de fonctionnement a été mise en œuvre (2023 : MCHF 3.7 contre MCHF 4.3 en 2022). L'entreprise a procédé à une économie de ses coûts d'exploitation en prenant des mesures telles que le chômage partiel de l'usine de production sur l'année 2023, une diminution des frais de représentations, le gel du recrutement et une diminution du stock avec la mise en place d'opération de déstockage.

Les coûts liés au fonctionnement de l'entreprise sont repensés afin de parvenir à une structure plus légère, capable de mieux absorber les impacts météorologiques et géopolitiques.

Le groupe Movement a entamé la mise en place d'un nouvel ERP (Enterprise Resource Planning) pour toutes ses entités, avec un déploiement prévu début 2024. Cet investissement vise à centraliser les outils comptables du groupe, permettant ainsi une réactivité accrue dans la prise de décisions stratégiques et une circulation de l'information optimisée.

Malgré ces défis, l'entreprise poursuit et accélère ses investissements en recherche et développement pour créer des skis légers, durables, performants et plus polyvalents. En 2023, Movement Skis a lancé une nouvelle collection de skis davantage axée sur la piste, tout en conservant leur esprit freeride. Cela permet à la marque de proposer une gamme plus étendue, répondant ainsi aux attentes de nombreux skieurs.

Parallèlement, des investissements ont été réalisés pour faire évoluer et dynamiser la marque afin de continuer à renforcer son identité et sa reconnaissance sur les marchés national et international. Movement Skis continue également de soutenir les skieurs et alpinistes professionnels, en s'associant à divers événements, athlètes et équipes de ski.

Ces efforts témoignent de l'engagement de la marque à rester un acteur clé dans l'industrie du ski.

*The year 2023 was particularly challenging for Movement, with a turnover of MCHF 2.9 (2022: MCHF 7.3).*

*The decline in sales is mainly due to high stocks levels accumulated in retail stores due to the lack of snow last year, alongside the current geopolitical situation. Additionally, the low snowfall at low altitudes also had a negative impact on sales.*

*To address these challenges, operational expenses were reduced (2023: MCHF 3.7 compared to MCHF 4.3 in 2022). The company has reduced its operating costs by taking measures such as Implementation of furloughs at the production plant throughout 2023, reducing representation expenses, freezing recruitment, and reducing inventory through destocking operations.*

*The company's operating costs are being rethought to achieve a leaner structure capable of better absorbing meteorological and geopolitical impacts.*

*Movement Group started to implement a new ERP (Enterprise Resource Planning) for all its entities, which will be deployed early 2024. This investment aims to centralise the accounting tools within the group. It will allow more reactivity in strategic decisions and optimise the information flow.*

*Despite these challenges, the company continues and accelerates its investment in research and development to create lightweight, durable, high-performance and more versatile skis. In 2023, Movement Skis launched a new collection of skis with a stronger focus on piste skiing, while retaining their freeride spirit. This enables the brand to offer a wider range of products, meeting the expectations of many skiers.*

*At the same time, investments have been made to evolve and energize the brand to further strengthen its identity and recognition on national and international markets. Movement Skis also continues to support professional skiers and mountaineers, by partnering with various events, athletes and ski teams.*

*These efforts demonstrate the brand's commitment to remaining a key player in the ski industry.*

Movement (en milliers de CHF)	2023	2022	Movement (in thousands of CHF)
(Chiffres clés ordinaires selon reporting interne)			(Ordinary key figures from internal reporting)
Revenus totaux	<b>2 863</b>	7 253	Total revenue
Résultat brut ordinaire	<b>1 203</b>	4 261	Ordinary gross profit
Résultat brut ordinaire en % des revenus totaux	<b>42%</b>	59%	Ordinary Margin as % of total revenue
Dépenses opérationnelles	<b>-3 705</b>	-4 256	Operating expenses
Résultat opérationnel (EBITDA)	<b>-2 502</b>	5	EBITDA

## 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, en page 36), 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. 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 2023, 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 36), 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. 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 31<sup>st</sup>, 2023, 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. Au cours de son histoire, ses principaux investissements se sont concentrés dans l'immobilier et les marques. Bien qu'elle reste ouverte à d'autres opportunités, Airesis se concentre principalement dans ces domaines d'activité où sa propre expérience et son savoir sont des sources 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 n'est pas exclu. En ce qui concerne les marques, Airesis cherche à investir dans des sociétés offrant un potentiel de revalorisation significatif grâce à 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) 91% du capital-actions du Groupe Movement, propriétaire de la marque de ski vde la région vaudoise (CH).

#### 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.

Adresse du siège social - *Corporate headquarters' address*

Numéro de valeur/ISIN - *Valor number/ISIN*

Symbol - *Symbol*

Place de cotation - *Listed exchange*

Nombre d'actions - *Number of shares*

Devise - *Currency*

Valeur nominale de l'action - *Nominal share value*

Capitalisation boursière au 31 décembre de l'année sous revue

*Market capitalization as at 31 December*

Normes comptables des comptes consolidés

*Accounting standards for consolidated accounts*

Date de clôture des comptes - *Closing date*

## 1 CONSOLIDATION SCOPE AND SHAREHOLDING

### 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 31<sup>st</sup> 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) 91% of the share capital of Movement Group, owner of the ski brand from the Vaud region (CH).*

#### 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.*

Chemin du Pierrier 1, 1815 Clarens, Suisse - (CH)

1 094 762 / CH0010947627

AIRE

SIX Swiss Exchange, Zurich

62 022 251

CHF (Swiss Franc)

CHF 0.25

39 694 241 CHF

IFRS (International Financial Reporting Standards)

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
78%	Le Coq Sportif Holding SA	Romilly-sur-Seine	France / France
	100%	LCS International SAS	Strasbourg
	100%	Le Coq Sportif España SA	Barcelone
	100%	Le Coq Sportif Italia s.r.l	Milan
	100%	Sport Immobilier Sàrl	Romilly-sur-Seine
	95%	Le Coq Sportif Intl SUD AM	Buenos Aires
91%	Movement Holding	Clarens	Suisse / Switzerland
	100%	Faregal Holding SA	Puidoux
	100%	Movement SA	Puidoux
	100%	AST Sàrl	Tunis
	100%	3S Sport Solutions Services SAS	Annecy
100%	A 2 I SA	Clarens	Suisse / Switzerland

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

\*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 Principaux actionnaires et groupes d'actionnaires**

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, 53.45% 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 2023. Le détail de la convention d'actionnaires n'a pas été publié dans le cadre des devoirs d'annonce.

Au 31 décembre 2023 et selon la dernière annonce de passage de seuil reçue par la Société, les actionnaires détenant :

- Entre 50% et 66<sup>2/3</sup>%\* 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 ; Comunus SICAV ;
- Entre 3% et 10%\* : Benoit Edouard Meyer

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

Au 31 décembre 2023, aucun autre actionnaire n'était inscrit comme détenteur de plus de 3% du capital-actions, à part monsieur Benoit Edouard Meyer. 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.ser-ag.com/fr/resources/notifications-market-participants/significant-shareholders.html#/>

**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 31<sup>st</sup> of the year under review, this Major shareholders' group held 53.45% 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 2023. Details of this agreement have not been published as part of issuer regular reporting set by SIX.

As of December 31, 2023 and per the latest threshold crossing announcement received by the Company, shareholders holding :

- Between 50% and 66<sup>2/3</sup>%\* 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; Comunus SICAV;
- Between 3% and 10%\*: Benoit Edouard Meyer

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

As of December 31<sup>st</sup> 2023, no other shareholder was registered as owner of more than 3% of the registered share capital, except mister Benoit Edouard Meyer. 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.ser-ag.com/en/resources/notifications-market-participants/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'AIREISIS

### 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'Assemblée générale.

#### 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.

### 1.3 Cross-shareholdings

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

## 2 CAPITAL STRUCTURE OF AIREISIS

### 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 27<sup>th</sup> 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 7<sup>th</sup>, 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 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 12<sup>th</sup> 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.*

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 :

- 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 ;
- 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 ;
- de compenser des créances existantes ;
- du placement de tels instruments aux fins d'augmenter le cercle des investisseurs ;
- 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.

*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:*

- to issue convertible or option loans, as well as debt obligations or similar convertible or option bonds in the domestic or international capital market;*
- for business acquisition or parts of business acquisition, respectively the financing of such existing or new business;*
- to offset existing claims;*
- for the investment of such instruments to increase the circle of investors;*
- 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

(Arrondi au CHF supérieur)	31.12.2021	31.12.2022	<b>31.12.2023</b>	(Rounded to the next highest CHF)
Nombre d'actions nominatives	62 022 251	62 022 251	<b>62 022 251</b>	Number of registered shares
Valeur nominale	0.25	0.25	<b>0.25</b>	Nominal value
Capital actions (en CHF)	15 505 563	15 505 563	<b>15 505 563</b>	Issued capital (in CHF)
Structure des fonds propres (en CHF)				Structure of equity (in CHF)
Capital-actions	15 505 563	15 505 563	<b>15 505 563</b>	Share capital
Réserve légales issues du bénéfice	4 526 100	4 526 100	<b>4 526 100</b>	Legal reserve from retained earnings
Réserve générale issue d'apports de capital	26 124 514	26 124 514	<b>26 124 514</b>	General reserve from capital contributions
Résultat au bilan	28 675 977	33 282 463	<b>22 039 827</b>	Retained earnings
Actions propres	- 8 594	- 8 594	<b>-51 511</b>	Treasury shares
Total des fonds propres	74 823 559	79 430 046	<b>68 144 494</b>	Total equity

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

## 2.3 Changes in capital during the last three financial years

*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.

## 2.4 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 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 « nomines »

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'actionariat. Sont pertinentes 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 « nomines ». Le point 6.1.1 est 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. Une seconde prolongation a été signée par les parties avec une échéance au 30 septembre 2025. Le prix de conversion (strike) a été ramené de CHF 1.00 à CHF 0.60 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 2025 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 2025. Les nouvelles actions d'Airesis seront créées au travers d'un capital-actions conditionnel.

## 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 16<sup>th</sup>, 1983, on the acquisition of property by foreigners (LFAIE) and by the December 14<sup>th</sup>, 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 regards.*

*Any amendment by the General Meeting of the restriction on the transferability of registered shares as set forth 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 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. A second extension has been signed by the parties, with a maturity date on September 30<sup>th</sup> 2025. The conversion price (strike) was reduced from CHF 1.00 to CHF 0.60 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, 2025. Otherwise, Airesis will either reimburse the loans at par or exercise its conversion right at maturity on September 30, 2025. The new Airesis Shares shall be created through conditional share capital.*

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. En date du 20 décembre 2022, une prolongation de l'échéance au 30 septembre 2023 a été signée par les parties avec une échéance au 30 septembre 2025. Une seconde prolongation a été signée par les parties. Le prix de conversion reste inchangé (CHF 0.60 par action). Le nombre maximum de nouvelles actions à émettre est de 8 033 602. Le droit préférentiel de souscription des actionnaires a été exclu. Les nouvelles actions d'Airesis seront créées au travers d'un capital-actions conditionnel.

Le Conseil d'administration a autorisé en mai 2021, la conclusion de prêts convertibles obligatoires (MCLs) d'un montant total de CHF 2.5 millions avec une échéance au 30 mai 2025. Ces prêts portent un intérêt de 4% par année. Les prêts sont convertibles avec un rapport de conversion (strike) à CHF 0.77 par action. Le nombre maximum de nouvelles actions à émettre est de 3 246 753. Le droit préférentiel de souscription des actionnaires a été exclu. Les prêteurs disposent d'un droit de conversion au 30 avril 2024 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 mai 2025. Les nouvelles actions d'Airesis seront créées au travers d'un capital-actions conditionnel.

Le Conseil d'administration a autorisé en décembre 2022, la conclusion d'un prêt convertible obligatoire (MCL) d'un montant total de CHF 6.0 millions avec une échéance au 30 décembre 2026. Ce prêt porte un intérêt de 4% par année. Le prêt est convertible avec un rapport de conversion (strike) à CHF 0.60 par action. Le nombre maximum de nouvelles actions à émettre est de 11 698 586. Le droit préférentiel de souscription des actionnaires a été exclu. Les prêteurs disposent d'un droit de conversion au 30 novembre 2025 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 novembre 2026. Les nouvelles actions d'Airesis seront créées au travers d'un capital-actions conditionnel.

Le Conseil d'administration a autorisé en décembre 2023, la conclusion d'un prêt convertible obligatoire (MCL) d'un montant total de CHF 6.0 millions avec une échéance au 31 octobre 2027. Ce prêt porte un intérêt de 4% par année. Le prêt est convertible avec un rapport de conversion (strike) à CHF 0.60 par action. Le nombre maximum de nouvelles actions à émettre est de 11 739 831. Le droit préférentiel de souscription des actionnaires a été exclu. Les prêteurs disposent d'un droit de conversion au 30 septembre 2026 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 2027. Les nouvelles actions d'Airesis seront créées au travers d'un capital-actions conditionnel.

*The Board of Directors has authorised in March 2017, the conclusion of mandatory convertible loans (MCLs) totaling CHF 3.5 million with a maturity date on September 30, 2022. As of December 20th 2022, an extension of the maturity date on September 30th 2023 was signed between parties. A second extension has been signed by the parties with a maturity date on September 30th 2025. The conversion price (strike) was unchanged (CHF 0.60 per share). The maximum number of new Airesis shares is 8 033 602. Shareholders' preferential subscription rights were excluded. The new Airesis Shares shall be created ex conditional share capital.*

*The Board of Directors has authorised in May 2021, the conclusion of mandatory convertible loans (MCLs) totaling CHF 2.5 million with a maturity date on May 30, 2025. The MCLs bear 4% interest per annum. They are convertible at a conversion price (strike) of CHF 0.77 per share. The maximum number of new Airesis shares is 3 246 753. Shareholders' preferential subscription rights were excluded. Lenders may exercise their conversion right, in full or in part, with effect on April 30, 2024. Otherwise, Airesis will either reimburse the MCLs at par or exercise its mandatory conversion right at maturity on May 30, 2025. The new Airesis Shares shall be created ex conditional share capital.*

*The Board of Directors has authorised in December 2022, the conclusion of mandatory convertible loan (MCL) totaling CHF 6.0 million with a maturity date on December 30, 2026. The MCL bear 4% interest per annum. It is convertible at a conversion price (strike) of CHF 0.60 per share. The maximum number of new Airesis shares is 11 698 586. Shareholders' preferential subscription rights were excluded. Lenders may exercise their conversion right, in full or in part, with effect on November 30, 2025. Otherwise, Airesis will either reimburse the MCLs at par or exercise its mandatory conversion right at maturity on November 30, 2026. The new Airesis Shares shall be created ex conditional share capital.*

*The Board of Directors has authorised in December 2023, the conclusion of mandatory convertible loan (MCL) totaling CHF 6.0 million with a maturity date on October 31, 2027. The MCL bear 4% interest per annum. It is convertible at a conversion price (strike) of CHF 0.60 per share. The maximum number of new Airesis shares is 11 739 831. Shareholders' preferential subscription rights were excluded. Lenders may exercise their conversion right, in full or in part, with effect on September 30, 2026. Otherwise, Airesis will either reimburse the MCLs at par or exercise its mandatory conversion right at maturity on September 30, 2027. 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.

### 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.*

Nom / name	Nationalité / nationality	Année de naissance Year of Birth	Fonction / Function	Prise de fonction lors de l'AGO Taking office at the AGM
Marc-Henri Beausire <sup>1</sup>	Suisse / Swiss	1971	Président/Chairman	2004
Pierre Duboux	Suisse / Swiss	1958	Membre / Member	2015
Laurent Jaquenoud	Suisse / Swiss	1967	Membre / Member	2017
Dominique Lustenberger	Suisse / Swiss	1958	Membre / Member	2022

<sup>1</sup>Président du Conseil d'administration depuis 2016

<sup>1</sup>Chairman of the Board of Directors since 2016.

### 3.2 Formation, activités professionnelles et affiliations

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 :

- **Marc-Henri Beausire**

Suisse, 1971, membre exécutif.

#### Parcours professionnel et compétences clefs

Marc-Henri Beausire est un homme d'affaires suisse né en 1971. Après dix ans passés dans la banque, Marc-Henri Beausire est devenu, à 35 ans, CEO puis Président du Conseil d'administration de Airesis SA, holding d'investissement cotée sur le segment principal de la bourse suisse.

En 2005, il acquiert, Le Coq Sportif et redonne une nouvelle vie à la marque tricolore. Puis, en 2015, Airesis a repris le fabricant de skis Movement. Cette marque de skis née dans les Alpes suisse est fière de ses origines et travaille à populariser les sports de glisse tel que le ski de piste traditionnel, mais surtout le freeride.

A fin 2020, les remaniements et investissements consentis par Le Coq Sportif, sous l'impulsion de Marc-Henri Beausire ont permis à la marque d'être choisie par le Comité d'organisation des JOP 2024 comme équipementier des bleus olympiques. Cette reconnaissance internationale récompense les convictions portées par Marc-Henri Beausire. Depuis l'annonce du Comité olympique, la marque a œuvré sans relâche et présente en 2024 des collections performance et lifestyle complètes valorisant le savoir-faire français, les circuits courts et un sport durable et inclusif.

Le travail en profondeur de Airesis SA sur ses participations et la prise en charge par Marc-Henri Beausire de l'opérationnel en direct, permet une revalorisation des sociétés.

Les valeurs qui animent Marc-Henri Beausire sont : l'engagement sociétal, la liberté et le respect des valeurs humaines. Monsieur 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 et membre du conseil d'administration de Petrus Finance SA.

#### Activités au sein des participations

Président du Conseil d'administration du Coq Sportif et A2I SA ; administrateur de Movement Holding, Faregal Holding.

#### Mandats dans des sociétés cotées

—

#### Mandats dans des sociétés non cotées

Administrateur de Petrus Finance et Directeur de Comunus SICAV et Le Cottage C SA

#### Autres activités importantes, fonctions officielles et mandats politiques

—

### 3.2 Education, professional activities and affiliations

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:

- **Marc-Henri Beausire**

Swiss, 1971, 2004, executive member.

#### Career history and key competencies

Marc-Henri Beausire is a Swiss businessman born in 1971. After 10 years in the banking industry, Marc-Henri Beausire became CEO and then Chairman of the Board of Directors of Airesis SA, an investment holding company listed on the main segment of the Swiss stock exchange, at the age of 35.

In 2005, he acquired Le Coq Sportif and revitalized the French brand. Then, in 2015, Airesis acquired the ski manufacturer Movement. This Swiss Alps-born ski brand is proud of its origins and works to popularize skiing sports such as traditional alpine skiing, but especially freeride.

By the end of 2020, the restructuring and investments made by Le Coq Sportif, under the leadership of Marc-Henri Beausire, led the brand to be chosen by the organizing committee of the 2024 Olympic Games as the official supplier of the French Olympic team. This international recognition rewards the convictions held by Marc-Henri Beausire. Since the Olympic Committee's announcement, the brand has worked tirelessly to present comprehensive performance and lifestyle collections for 2024, promoting French know-how, short supply chains and sustainable, inclusive sport.

The in-depth work carried out by Airesis SA on its holdings, and the fact that Marc-Henri Beausire takes charge of direct operations, enable the companies to increase in value.

The values that drive Marc-Henri Beausire are: commitment to society, freedom and respect for human values. Mr Beausire is also Chairman of the Board of Le Coq Sportif Holding SA, he is also CEO of Comunus SICAV, Chairman of A2I SA and member of the Board of Petrus Finance.

#### Activities within Airesis consolidated participations

Chairman of the Board of Directors of Le Coq Sportif and A2I SA ; Director of Movement Holding, Faregal Holding.

#### Mandates in listed companies

—

#### Mandates in non-listed companies

Director of Petrus Finance and CEO of Comunus SICAV and Le Cottage C SA.

#### Other significant activities, official function and political mandates

—

- **Pierre Duboux**

Suisse, 1958, membre non exécutif.

**Parcours professionnel et compétences clefs**

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.

**Activités au sein des participations**

Administrateur du Coq Sportif, Movement skis et de A 2 I SA

**Mandats dans des sociétés cotées**

–

**Mandats dans des sociétés non cotées**

Président du Conseil d'administration de Realimmob SA ; administrateur de Petrus Finance et SI Le Portique SA Lausanne.

**Autres activités importantes, fonctions officielles et mandats politiques**

–

- **Laurent Jaquenoud**

Suisse, 1967, membre non exécutif.

**Parcours professionnel et compétences clefs**

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 fut impliqué au niveau de la Direction RH pour l'implémentation de pratiques et systèmes de gestion des RH, puis fut 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.

**Activités au sein des participations**

Président du Conseil d'administration de Movement Skis

**Mandats dans des sociétés cotées**

–

**Mandats dans des sociétés non cotées**

Directeur général et associé gérant de Optimis Sàrl ; Directeur général et Président du Conseil d'administration de Pipalim SA ; Président du Conseil d'administration de Cleap SA ; administrateur de Telebrim SA et SwissUrbanLiving SA.

**Autres activités importantes, fonctions officielles et mandats politiques**

Membre du Conseil de Fondation de l'EJMA

- **Dominique Lustenberger**

Suisse, 1958, membre non exécutif.

**Parcours professionnel et compétences clefs**

Dominique Lustenberger est expert-comptable diplômé. Il a effectué sa carrière chez PwC de février 1979 à juin 2017, dans le domaine de l'audit. Il a été Partner et responsable du bureau de Lausanne pendant 16 ans. Monsieur Lustenberger est administrateur de plusieurs sociétés, telles que BEMA Holding SA, Kudelski Horizon Sàrl et Kudelski Buildings Sàrl, sociétés immobilières de la famille Kudelski. Il est également Président du conseil d'administration de la société Comunus SICAV, fonds de placement immobilier.

**Activités au sein des participations**

–

- **Pierre Duboux**

Swiss, 1958, non-executive member.

**Career history and key competencies**

*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.*

**Activities within Airesis consolidated participations**

*Director of Le Coq Sportif, Movement skis and A 2 I SA.*

**Mandates in listed companies**

–

**Mandates in non-listed companies**

*Chairman of the Board of Directors of Realimmob SA; Director of Petrus Finance and SI Le Portique SA Lausanne.*

**Other significant activities, official function and political mandates**

–

- **Laurent Jaquenoud**

Swiss, 1967, non-executive member.

**Career history and key competencies**

*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.*

**Activities within Airesis consolidated participations**

*Chairman of the Board of Directors of Movement Skis.*

**Mandates in listed companies**

–

**Mandates in non-listed companies**

*Director and managing partner of Optimis Sàrl ; Director and Chairman of the Board of Directors of Pipalim SA ; Chairman of the Board of Directors of Cleap SA ; Director of Telebrim SA and SwissUrbanLiving SA.*

**Other significant activities, official function and political mandates**

*Member of the EJMA Foundation Board*

- **Dominique Lustenberger**

Swiss, 1958, non-executive member.

**Career history and key competencies**

*Dominique Lustenberger is a qualified chartered accountant. He spent his career at Pricewaterhouse Coopers from February 1979 to June 2017, in the field of auditing. He was a partner and head of the Lausanne office for 16 years. Mr. Lustenberger is a member of Board of Directors for several companies, such as BEMA Holding SA, Kudelski Horizon Sàrl and Kudelski Buildings Sàrl, real estate companies of the Kudelski family. He is also Chairman of the Board of Directors of Comunus SICAV, a real estate investment fund.*

**Activities within Airesis consolidated participations**

–

## Mandats dans des sociétés cotées

### Mandats dans des sociétés non cotées

Président du Conseil d'administration de Bavaria Montreux, Comunus SICAV, Libala SA et CHEire SA ; administrateur de BEMA Holding SA ; Gérant et Président du Conseil d'administration de Kudelski Buildings Sàrl, Kudelski Horizon Sàrl.

### Autres activités importantes, fonctions officielles et mandats politiques

## 3.3 Nombre de fonctions admises

Selon l'article 626 al. 2 ch 1 du Code des Obligations, 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.

## 3.4 Élection et durée du mandat

### 3.4.1 Principes de la procédure d'élection et durée des mandats

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, Laurent Jaquenoud et Dominique Lustenberger ont été élus lors de l'Assemblée générale ordinaire du 12 juin 2023. Ils sont rééligibles individuellement lors de la prochaine Assemblée générale ordinaire.

### 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).

### 3.4.3 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).

## Mandates in listed companies

### Mandates in non-listed companies

Chairman of the Board of Directors of Bavaria Montreux, Comunus SICAV, Libala SA and CHEire SA ; Director of BEMA Holding SA ; Manager and Chairman of the Board of Directors of Kudelski Buildings Sàrl, Kudelski Horizon Sàrl.

### Other significant activities, official function and political mandates

## 3.3 Number of permitted activities

Pursuant to Article 626 al. 2 ch. 1 of the Swiss Code of Obligations, 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 Elections and terms of office

### 3.4.1 Principles of the election process and terms of office

The Annual General Meeting of shareholders (AGM) elects the members of the Board of Directors individually. The terms of office finishes at the end of the next AGM. Re-election is possible (art. 23 of the Articles of association).

Mr Marc-Henri Beausire, Mr Pierre Duboux, Mr Laurent Jaquenoud and Mr Dominique Lustenberger were elected at the AGM on June 12<sup>th</sup>, 2023. They shall be individually eligible for re-election at the next AGM.

### 3.4.2 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 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.

**3.4.5 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.

**3.5 Organisation interne****3.5.1 Répartition des tâches au sein du Conseil d'administration**

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

**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.

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.

**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 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 Internal organisational structure****3.5.1 Allocation of responsibilities within the Board of Directors****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 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.

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.

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.

#### **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 et selon le Code des Obligations Suisse.
- 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 point 3.7 du 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 Forvis Mazars SA, s'est réuni deux fois, durant l'année sous revue, avec le Comité d'audit pour une durée de 2 heures.

#### **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.

*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.*

#### **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 and the Swiss Code of Obligations.*
- *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, the auditors Forvis Mazars SA met with the Audit Committee on two occasions for 2 hours.*

#### **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.*

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.

### 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 revu :

	Fréquence <i>Frequency</i>	Nombre de séance(s) <i>Number of meetings</i>	Durée moyenne <i>Average duration</i>
<b>Conseil d'administration</b> <i>Board of Directors</i>	En principe une fois tous les trois mois / <i>In principal once every three months</i>	3	2 heures / <i>2 hours</i>
<b>Conseil d'administration circulaires</b> <i>Board of Directors (circular produces)</i>	Si nécessaire / <i>If needed</i>	0	Email
<b>Comité d'audit / <i>Audit committee</i></b>	Au moins deux fois par an / <i>In principal twice per year</i>	2	1.5 heure / <i>1.5</i>
<b>Comité de rémunération</b> <i>Compensation committee</i>	Au moins une fois par an / <i>At least once per year</i>	1	1 heure / <i>1 hour</i>

#### 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.

#### 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.

#### 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.

### 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.

*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 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:*

#### 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.*

#### 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.*

#### 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 Distribution 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.*

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.)

Airesis n'a pas nommé de nouveau CFO depuis le départ de M. Yves Corthésy au 28 février 2018. Les compétences administratives financières ont été renforcées au sein du Coq Sportif et les tâches du CFO assignées au Département Finance

*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 has not appointed a new CFO since the departure of Mr. Yves Corthésy on February 28, 2018. Financial administrative skills have been strengthened within Le Coq Sportif and the tasks of the CFO assigned to the Finance Department of Le Coq Sportif. The*

du Coq Sportif. Il en est de même pour Movement Skis. Le responsable comptable de Airesis SA assure la partie financière dédiée à la société, sous la supervision du CEO.

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.

L'entreprise est confrontée à un certain nombre de risques. Les risques décrits ci-dessous ne sauraient représenter les seuls risques auxquels l'entreprise est confrontée. D'autres risques dont nous n'avons pas connaissance ou que nous pensons être mineurs, peuvent également porter atteinte aux activités ou

*same applies for Movement Skis. The accounting manager of Airesis SA is responsible for the financial part dedicated to the company, under the supervision of the CEO.*

*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 events or circumstances described in the*

influencer les résultats financiers. Si l'un des événements ou des circonstances décrites dans les risques mentionnés ci-après surviennent, les activités, la situation financière ou les résultats d'exploitation pourraient en souffrir et le cours de l'action 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

*following risks were to actually occur, the business, financial conditions 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*

suisse et les autres monnaies fluctuent, de telles fluctuations peuvent avoir un effet défavorable important sur les états financiers consolidés d'Airesis.

La devise d'approvisionnement principale est le dollar américain (USD), tandis que les ventes sont généralement facturées en d'autres monnaies, principalement en euros (EUR). La direction examine régulièrement l'exposition au risque de change et décide des mesures de couverture 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.

## 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. Puis, 2015, Airesis a repris le fabricant de skis Movement.

Marc-Henri Beausire est devenu CEO de Airesis SA en 2005 puis Président du Conseil d'administration de Airesis SA en 2016. Monsieur 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'A 2 I SA, Président du Conseil et membre du conseil d'administration de Petrus Finance SA, Movement Holding SA, Faregal Holding SA et SI Le Cottage C 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.

*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 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 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 instill 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. Then, in 2015, Airesis took over the ski manufacturer called Movement skis.*

*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 Holding SA, he is also CEO of Comunus SICAV, Chairman of A 2 I SA and member of the Board of Petrus Finance, Movement Holding SA, Faregal Holding SA and SI Le Cottage C SA.*

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

*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'article 626 al. 2 ch 1 du Code Des Obligations (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

*Pursuant to Article 626 al. 2 ch. 1 of the Swiss Code of Obligations (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 management contracts with third parties.*

### 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, intégrée dès le 1<sup>er</sup> janvier 2023 dans les dispositions du Code des Obligations. 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, which was integrated into the regulations of the Swiss Code of Obligations as of 1<sup>st</sup> January 2023. 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 sur les rémunérations et les droits des membres de la Direction

#### 5.1 Statutory provisions on Compensation and Rights of Board Members

##### 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)

##### 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)

##### 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

##### 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*

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 réglant la rémunération sous forme de titres de participation, droits de conversion et d'option des membres du Conseil d'administration et de la Direction.

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'événements 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

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.

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

générale sur les rémunérations figurant l'article 38 des statuts, sera la valeur comptable au moment de l'octroi des titres.

**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.

**5.2 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.

**5.3 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 ;

*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 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 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 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;*

- 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.

## 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 le site internet du registre 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).

### 6.1 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.

- *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 SHAREHOLDERS' PARTICIPATION

*The text concerning shareholders' participation rights is partly taken from 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 on the commercial register's website.*

*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 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 Dispositions statutaires relatives à l’octroi d’instructions au représentant indépendant**

Un actionnaire peut se faire représenter par le représentant indépendant. A cet effet, le Conseil d'administration s'assure que les actionnaires puissent transmettre leurs instructions et pouvoirs, y compris par voie électronique, au représentant indépendant. Ils peuvent donner leurs instructions sur toute proposition mentionnée dans la convocation et relative aux objets portés à l'ordre du jour, ainsi que des instructions générales sur des propositions non annoncées relatives aux objets portés à l'ordre du jour et sur les nouveaux objets au sens de l'article 704b 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.

**6.3 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 dès que possible 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 5% 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

**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 and powers, including electronically, to the independent voting representative. 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 704b 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 makes its decisions and proceeds with elections by an absolute majority of the votes cast in the form of a positive or negative vote, disregarding abstentions and void 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 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 5% 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*

dans les 30 jours dès la réception de la demande (art. 15 des statuts).

## 6.4 Inscriptions à l'ordre du jour

Aucune décision ne peut 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 une valeur nominale totale d'au moins un million de francs suisses disposent d'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](http://www.airesis.com)) pour connaître les dates des Assemblées générales.

## 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.

## 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 1<sup>er</sup> 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.

## 8 ORGANE DE RÉVISION

Forvis Mazars SA a été élu organe de révision de l'exercice se terminant au 31 décembre 2023. Le réviseur responsable est M. Yoann Bois.

### 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 Forvis Mazars SA est celui de 2020. M. Yoann Bois est en charge de la révision de l'exercice 2023.

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.

*meeting is called within 30 days from the date of receipt of such a request (art. 15 of the Articles of association).*

## 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](http://www.airesis.com)) for the dates of shareholders meetings.*

## 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 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 1<sup>st</sup>, 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 AUDITORS

*Forvis Mazars SA was elected auditor for the fiscal year ending December 31<sup>st</sup> 2023. The auditor responsible is Mr Yoann Bois.*

### 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 Forvis Mazars SA is the 2020 fiscal year. Mr Yoann Bois is in charge of the audit for 2023.*

*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 Honoraires de révision

Les honoraires de révision pour l'exercice sous revue sont de KCHF 165 (année précédente : KCHF 160) qui inclut l'audit Suisse et France.

## 8.3 Honoraires supplémentaires

Pour l'exercice sous revue, il n'y a pas d'honoraires de prestation de services autres (année précédente : KCHF 0).

## 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 Forvis Mazars SA s'est réuni deux fois durant l'année sous revue 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.

# 9 POLITIQUE D'INFORMATION

## 9.1 Agenda

- 28.06.2024 : Publication en ligne du rapport de gestion 2023.
- 16.07.2024 (au soir) : Début du blocage des inscriptions au registre des actionnaires (jusqu'à la date de l'assemblée générale ordinaire).
- 22.07.2024 : 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](http://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 de la bourse suisse concernant la publicité événementielle, les communiqués sont disponibles sur le site Internet [www.airesis.com](http://www.airesis.com), rubrique « Dernières Actualités », sous « Annonce événementielle au sens de l'Art. 53 RC ».

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](mailto: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

## 8.2 Auditing fees

*The auditing fees for the fiscal year under review amounted to KCHF 165 (previous year: KCHF 160) included Swiss et French audit.*

## 8.3 Additional fees

*There was no additional fees for other services for the year 2022 (previous year: KCHF 0).*

## 8.4 Information on external auditing

*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, Forvis Mazars SA auditors met with Audit Committee on two occasions 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 INFORMATION POLICY

## 9.1 Agenda

- 28.06.2024: Online publication of 2023 annual report.
- 16.07.2024 (evening): Beginning of the freeze period for registration in the share register (up until the date of the Ordinary Shareholders Meeting).
- 22.07.2024: 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](http://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](http://www.airesis.com), under the « News » heading, under "Ad hoc announcement pursuant to Art. 53 LR".*

*Media releases are also sent to major 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](mailto: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*

+41 (0)21 989 82 50, par courrier postal adressé à la holding ou par un email adressé à [investors.relations@airesis.com](mailto: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](mailto:info@airesis.com), [www.airesis.com](http://www.airesis.com).

*post addressed to the holding company or by email to [investors.relations@airesis.com](mailto: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](mailto:info@airesis.com), [www.airesis.com](http://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'ADMINISTRATION 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.

Airesis n'a pas nommé de nouveau CFO depuis le départ de M. Yves Corthesy au 28 février 2018. Les compétences administratives financières ont été renforcées au sein du Coq Sportif et les tâches du CFO assignées au Département Finance du Coq Sportif. Il en est de même pour Movement Skis. Le responsable comptable de Airesis SA, qui ne fait pas partie de la Direction, assure la partie financière dédiée à Airesis, sous la supervision du CEO.

### 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, aucun prêt et crédit n'a été accordé à la direction.

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 the departure of Mr. Yves Corthesy on February 28, 2018. The financial administrative competencies have been strengthened within Le Coq Sportif. The CFO's tasks have been assigned to the Finance Department of Le Coq Sportif. The same goes for Movement skis. The head of accounting at Airesis SA, who is not part of the management team, is responsible for the financial part of Airesis under the supervision of the CEO.

### 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 GM, 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, no loan and credit have been granted to the senior management.

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 RÉMUNÉRATIONS VERSÉES AUX MEMBRES DU CA ET DE LA DIRECTION DU GROUPE EN 2023

#### 3.1 Rémunération du CA - Contrôlé

Le montant global versé aux membres du CA est de KCHF 58 (charges sociales incluses) pour l'année sous revue. En 2022, le montant global versé aux membres du CA était de KCHF 59 (charges sociales incluses). En 2023, 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 - Contrôlé

Nom / Name	Fonction / Function	Actions détenues au 31 décembre 2023 Shares held as at 31 December 2023	
		31.12.2022	31.12.2023
Marc-Henri Beausire	Président du CA et CEO <i>Chairman of the Board &amp; CEO</i>	8 632 823*	8 650 650*
Pierre Duboux	Membre du CA <i>Member of the Board</i>	-**	-**
Laurent Jaquenoud	Membre du CA <i>Member of the Board</i>	30 000	30 000
Dominique Lustenberger	Membre du CA <i>Member of the Board</i>	-	-

\*A travers d'autres sociétés dont Marc-Henri Beausire est actionnaire, il détient additionnellement 16 249 627 actions (2022 : 16 409 627 actions).

\*\*A travers d'autres sociétés dont Pierre Duboux est actionnaire, il détient additionnellement 9 311 860 actions (2022 : 9 471 860 actions).

##### 3.1.2 Rémunération des membres du CA - Contrôlé

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 2023 et 2022, 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 2022/ Compensation 2022	Charges sociales, part employeur 2022 Social charges, employer portion 2022	Rémunération 2023/ Compensation 2023	Charges sociales, part employeur 2023 Social charges, employer portion 2023
Marc-Henri Beausire	-	-	-	-
Pierre Duboux	19	1	20	1
Laurent Jaquenoud	20	0	20	0
Dominique Lustenberger	17	0	17	0

Chiffres en KCHF / Figures In KCHF

### 3 COMPENSATION OF THE BOARD OF DIRECTORS AND THE SENIOR MANAGEMENT IN 2023

#### 3.1 Compensation for the Board of Directors - Audited

For the year under review, the total amount paid to Board members is KCHF 58 (social benefits included). In 2022, the total amount paid to Board members was KCHF 59 (social benefits included). In 2023, 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 - Audited

\*As a shareholder of other companies, Marc-Henri Beausire holds an additional 16 249 627 shares (2022: 16 409 627 shares).

\*\*As a shareholder of other companies, Pierre Duboux holds an additional 9 311 860 shares (2022: 9 471 860 shares).

##### 3.1.2 Compensation for the members of the Board of Directors - Audited

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 2023 and 2022, 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 - Contrôlé

Durant l'exercice sous revue, la Direction de la société est formée d'un CEO, Marc-Henri Beausire.

En 2023, la rémunération globale de la Direction se monte donc à KCHF 235 (charges sociales, part employeur incluses : KCHF 35). En 2022, 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 8 650 650 actions (2022 : 8 632 823 actions) et indirectement 16 249 627 actions (2022 : 16 409 627 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 - Contrôlé

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 235 (charges sociales, part employeur incluses : CHF 35). En 2022, 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 - Contrôlé

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

### 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 - Contrôlé

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 - Contrôlé

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 - Audited

During the financial period under review, the Senior management of the company is comprised with a CEO, Marc-Henri Beausire.

In 2023, the total amount of compensation for the Senior management was KCHF 235 (including social benefits, employer share: KCHF 35). In 2022, the total 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 8 650 650 Airesis shares directly (2022: 8 632 823 shares) and 16 249 627 Airesis shares indirectly (2022: 16 409 627 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 - Audited

During the fiscal year under review, the highest compensation was allocated to Mr Marc-Henri Beausire, who received a variable compensation of KCHF 235 (social benefits, employer's part included: KCHF 35). In 2022, 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 - Audited

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

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

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 - Audited

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 to the Senior management, even if they are in office or removed from office.

## **Report of the statutory auditor to the General Meeting of Airesis SA, Montreux**

### **Report on the Audit of the Remuneration Report**

#### **Opinion**

We have audited the remuneration report of Airesis SA (the Company) for the year ended December 31, 2023. The audit was limited to the information pursuant to Art. 734a-734f of the Swiss Code of Obligations (CO) in the tables marked "audited" on pages 39 to 42 of the remuneration report.

In our opinion, the information pursuant to Art. 734a-734f CO in the remuneration report complies with Swiss law and the Company's articles of incorporation.

#### **Basis for Opinion**

We conducted our audit in accordance with Swiss law and Swiss Standards on Auditing (SA-CH). Our responsibilities under those provisions and standards are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Remuneration Report" section of our report. We are independent of the Company 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.

#### **Other Information**

The Board of Directors is responsible for the other information. The other information comprises the information included in the annual report, but does not include the tables marked "audited" in the remuneration report, the consolidated financial statements, the stand-alone financial statements and our auditor's reports thereon.

Our opinion on the remuneration report does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the remuneration report, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the audited financial information in the remuneration report 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.

### **Board of Directors' Responsibilities for the Remuneration Report**

The Board of Directors is responsible for the preparation of a remuneration report 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 a remuneration report that is free from material misstatement, whether due to fraud or error. The Board of Directors is also responsible for designing the remuneration system and defining individual remuneration packages.

### **Auditor's Responsibilities for the Audit of the Remuneration Report**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the information pursuant to Art. 734a-734f CO is 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 SA-CH 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 this remuneration report.

As part of an audit in accordance with Swiss law and SA-CH, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement in the remuneration report, 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 Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made.

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, actions taken to eliminate threats or safeguards applied.

**Forvis Mazars SA**



Yoann Bois  
Licensed audit expert  
(auditor in charge)



Valentin Perroud  
Licensed audit expert

Lausanne, June 28, 2024

**Attachments:**

- Remuneration report



## BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE

CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS AT DECEMBER 31<sup>ST</sup>

En milliers de CHF Numéro de note indiqué	Note	2023	2022	In thousands of CHF Notes number where indicated
<b>ACTIFS</b>				<b>ASSETS</b>
Liquidités et équivalents	3	2 888	2 997	Cash and cash equivalents
Débiteurs	4	19 490	36 942	Trade receivables
Autres actifs courants	5.1	9 503	7 604	Other current assets
Stocks	6	40 399	44 157	Inventories
<b>Actifs courants</b>		<b>72 280</b>	<b>91 700</b>	<b>Total current assets</b>
Participations dans des sociétés associées		-	-	Investments in associated companies
Immobilisations incorporelles	7	19 598	26 364	Intangible assets
Immobilisations corporelles	8	38 633	37 257	Property, plant and equipment
Impôts différés actifs	10	8 827	9 194	Deferred tax assets
Autres actifs non courants	19	1 309	1 431	Other non-current assets
<b>Actifs non courants</b>	<b>5.2</b>	<b>68 367</b>	<b>74 246</b>	<b>Total non-current assets</b>
<b>Total actifs</b>		<b>140 647</b>	<b>165 946</b>	<b>Total assets</b>
<b>PASSIF</b>		<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>LIABILITIES &amp; EQUITY</b>
Emprunts bancaires à court terme	11	31 074	37 125	Bank overdrafts and short-term debts
Dettes fournisseurs	12	46 115	48 021	Trade payables
Autres dettes à court terme	13.1	16 758	21 521	Other short-term liabilities
Provisions à court terme	15	383	457	Short-term provisions
Impôts sur le bénéfice à payer		60	62	Income tax payables
<b>Fonds étrangers courants</b>		<b>94 390</b>	<b>107 186</b>	<b>Total current liabilities</b>
Emprunts bancaires à long terme	16	41 054	31 055	Long-term loans and borrowings from banks
Autres dettes à long terme	13.2	36 730	30 062	Other long-term liabilities
Provisions à long terme	15	4 000	4 000	Long-term provisions
Provisions pour avantages au personnel	17	838	617	Long-term employee benefits
Impôts différés passifs	19	385	663	Deferred tax liabilities
<b>Fonds étrangers non courants</b>		<b>83 007</b>	<b>66 397</b>	<b>Total non-current liabilities</b>
<b>Total des fonds étrangers</b>		<b>177 397</b>	<b>173 583</b>	<b>Total liabilities</b>
Capital-actions	25	15 506	15 506	Share capital
Agio		64 376	64 376	Share premium
Autres réserves		14 235	8 013	Other reserves
Actions propres	27	-52	-9	Treasury shares
Résultat au bilan		-123 719	-95 059	Retained earnings
<b>Fonds propres attribuables aux actionnaires de la société-mère</b>		<b>-29 654</b>	<b>-7 173</b>	<b>Total equity attributable to equity holders of the parent company</b>
Intérêts non contrôlants	26	-7 096	-464	Non-controlling interests
<b>Total des fonds propres</b>		<b>-36 750</b>	<b>-7 637</b>	<b>Total equity</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>140 647</b>	<b>165 946</b>	<b>Total liabilities &amp; equity</b>

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	2023	2022	In thousands of CHF
Ventes		118 842	146 744	Revenue from sales
Revenus de licences		2 178	2 978	Revenue from licenses
<b>Revenus totaux</b>	<b>29</b>	<b>121 020</b>	<b>149 722</b>	<b>Total revenue</b>
Achats des marchandises et des services		-67 667	-82 735	Purchase of goods and services
Charges de personnel		-23 018	-21 411	Personnel expenses
Frais de publicité et promotion		-17 803	-18 809	Sales promotion expenses
Frais de recherche et développement		-395	-326	Research and development expenses
Frais administratifs et autres frais généraux	20	-30 979	-27 381	Sales, general and administration expenses
Pertes de valeur nettes sur actifs financiers		-	568	Net impairment losses on financial assets
Autres produits	22	510	980	Other income
Autres charges	22	-1 531	-1 273	Other expenses
Quote-part dans les résultats des sociétés associées	7	-	711	Share of result of associates
<b>Résultat opérationnel (EBITDA)</b>		<b>-19 863</b>	<b>47</b>	<b>EBITDA</b>
Amortissements et ajustements de valeur	21	-12 376	-9 438	Depreciation, amortisation and impairments
Résultat avant impôt et frais financiers		-32 239	-9 391	EBIT
Charges financières	23	-5 905	-3 667	Finance costs
Autres résultats financiers	23	1 803	9 403	Other financial results
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>-36 341</b>	<b>-3 655</b>	<b>EBT</b>
Impôts	19	305	-227	Income taxes
<b>Résultat net</b>		<b>-36 036</b>	<b>-3 882</b>	<b>Net result</b>
Attribuable aux				Attributable to
actionnaires de la société-mère		-29 287	-2 004	equity holders of the parent company
intérêts non contrôlants		-6 749	-1 878	non-controlling interests
<b>En CHF</b>	Note	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>In CHF</b>
Résultat net de base par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère	28	-0.473	-0.032	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	-0.473	-0.032	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	2023	2022	In thousands of CHF
Résultat net		<b>-36 036</b>	-3 882	Net result
Ajustements à la juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie	34	<b>189</b>	372	Fair value adjustments of cash flow hedge instruments
Impact fiscal sur ajust. à la juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie		<b>-49</b>	-89	Tax impact on fair value adjustments of cash flow hedge instruments
Différences de change comptabilisées dans les fonds propres		<b>953</b>	-490	Currency translation effects
<b>Total des éléments qui seront éventuellement recyclés</b>		<b>1 093</b>	<b>-207</b>	<b>Total of items to eventually recycle</b>
Gains/(pertes) actuarielles des régimes à prestations définies, net d'impôt		<b>-127</b>	409	Actuarial gains/(losses) from defined benefit plans, net of taxes
<b>Total des éléments qui ne seront pas recyclés</b>		<b>-127</b>	<b>409</b>	<b>Total of items that will not be recycled</b>
Autres éléments du résultat global, net d'impôt		<b>966</b>	202	Other comprehensive income, net of tax
<b>Résultat global de la période, net d'impôt</b>		<b>-35 071</b>	<b>-3 680</b>	<b>Total comprehensive income for the period, net of tax</b>
Attribuable aux				Attributable to
actionnaires de la société-mère		<b>-28 550</b>	-1 818	equity holders of the parent company
intérêts non contrôlants		<b>-6 521</b>	-1 862	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	2023	2022	In thousands of CHF
Résultat avant impôt		-36 342	-3 655	EBT
Amortissements et ajustements de valeur		12 375	9 442	Depreciation, amortisation and impairments
Provisions pour pertes de valeur sur créances		1 489	-568	Provisions for doubtful receivables
Résultat financier	23	4 102	2 323	Financial result
Gains de change réalisés		-279	990	Realised foreign exchange gains
Transactions fondées sur des actions		-	22	Share-based transactions
Quote-part dans les résultats des sociétés associées	7	-	-711	Share of results of associates
Variations des provisions et autres mouvements non monétaires		855	-6 842	Other non-monetary variations
Variation des débiteurs clients		14 501	-9 862	Change in trade receivables
Variation des stocks		1 182	-11 254	Change in inventories
Variation des dettes fournisseurs		1 073	16 783	Change in trade payables
Variation des autres actifs courants et autres dettes à court terme		9 799	3 776	Change in other current assets and liabilities
Intérêts versés		-5 350	-3 666	Interest paid
Impôts versés		-147	300	Income tax paid
<b>Flux de trésorerie des activités opérationnelles</b>		<b>3 257</b>	<b>-2 922</b>	<b>Cash flow from operating activities</b>
Achats d'immobilisations corporelles	10	-4 664	-5 504	Purchase of property, plant and equipment
Ventes d'immobilisations corporelles	10	-	373	Proceeds from sale of property, plant and equipment
Achats d'actifs incorporels	8	-1 080	-645	Acquisition of intangible assets
Intérêts reçus		119	1	Interest received
Incidence des variations de périmètre		-	7 344	Impact of changes in scope
Variations des autres actifs non-courants		-139	-11	Change in other non-current assets
<b>Flux de trésorerie des activités d'investissement</b>		<b>-5 765</b>	<b>1 558</b>	<b>Cash flow from investing activities</b>
Augmentation des dettes à court terme	14	302	4 951	Increase in short-term debt
Remboursement des dettes à court terme	14	-8 117	-8 309	Repayment of short-term debt
Augmentation des dettes à long terme		10 851	3 001	Increase in long-term debt
Remboursement des dettes à long terme		-2 385	-1 224	Repayment of long-term debt
Ventes d'actions propres		-43	-	Sale of treasury shares
<b>Flux de trésorerie des activités de financement</b>		<b>608</b>	<b>-1 581</b>	<b>Cash flow from financing activities</b>
Effet net des écarts de conversion sur les liquidités		-86	-431	Effect of foreign exchange rate changes on cash and cash equivalents
<b>Variation des liquidités</b>		<b>-1 986</b>	<b>-3 376</b>	<b>Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents</b>
Liquidités et équivalents au 1 janvier	3	2 885	6 261	Cash and cash equivalents at 1 January
Liquidités et équivalents au 31 décembre	3	899	2 885	Cash and cash equivalents at 31 December
<b>Variation des liquidités</b>		<b>-1 986</b>	<b>-3 376</b>	<b>Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents</b>

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 <sup>er</sup> janvier 2022		15 506	64 376	7 791	-9	-97 535	-9 871	-192	-10 063	At 1st January 2022
Résultat de l'exercice 2022		-	-	-	-	-2 004	-2 004	-1 878	-3 882	Net result 2022
Autres éléments du résultat global de la période		-	-	222	-	-36	186	16	202	Other comprehensive income for the period
Résultat global de la période, net d'impôt		-	-	222	-	-2 040	-1 818	-1 862	-3 680	Total comprehensive income for the period, net of tax
Emprunt convertible		-	-	-	-	6 000	6 000	-	6 000	Convertible loan
Variation des intérêts non contrôlants		-	-	-	-	-1 522	-1 522	1 590	68	Changes in non-controlling interests
Transactions fondées sur des actions/instr. de cap. propres	18	-	-	-	-	38	38	-	38	Share-based transactions
Au 31 décembre 2022		15 506	64 376	8 013	-9	-95 059	-7 173	-464	-7 637	At 31 December 2022
Résultat de l'exercice 2023						-29 287	-29 287	-6 749	-36 036	Net result 2023
Autres éléments du résultat global de la période				110		627	737	229	966	Other comprehensive income for the period
Résultat global de la période, net d'impôt				110		-28 660	-28 550	-6 521	-35 071	Total comprehensive income for the period, net of tax
Emprunt convertible				6 000			6 000		6 000	Convertible loan
Variation des intérêts non contrôlants				112			112	-111	1	Changes in non-controlling interests
Transactions fondées sur des actions/instr. de cap. propres	18				-43		-43		-43	Share-based transactions
Au 31 décembre 2023		15 506	64 376	14 235	-52	-123 719	-29 654	-7 096	-36 750	At 31 December 2023

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

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

ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS  
CONSOLIDÉS CLOS AU 31 DÉCEMBRE

---

*NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL  
STATEMENTS AS AT DECEMBER 31<sup>ST</sup>*

---

## 1 INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

Le conseil d'administration a approuvé les comptes consolidés au 31 décembre 2023 le 28 juin 2024.

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 : Movement SA qui détient la marque MOVEMENT et Casoar SA, une société de distribution d'articles de sport. La société Movement SA, sous la marque MOVEMENT, produit et distribue des skis internationalement.

## 2 PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

### 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.

### 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 2023 est obligatoire.

L'adoption de nouvelles normes ou interprétations au 1er janvier 2023 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 31<sup>st</sup>, 2023, on June 28, 2024.

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 standards.

### 1.2 Le Coq Sportif

Le Coq Sportif is an internationally recognised 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: Movement SA which owns the brand MOVEMENT and Casoar SA, a distribution company of sports. The company Movement SA produces and distributes internationally 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.

### 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, 2023.

The adoption of new standards and interpretations as of January 1st, 2023, 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.

## 2.4 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 sur, 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 détient 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.

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

## 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 amortisation 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, amortisation 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 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, or removed from, the consolidated statements, on the date of loss or gain of significant influence.*

*All of the group's companies close their accounts as at December 31st (with to AST Sàrl which annually closes their accounts on June 30th. An interim closing at December 31st is however performed).*

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

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):

		% de détention et droits de vote Shareholding and voting rights %	
(Méthode de consolidation : consolidation globale sauf spécifié) (Consolidation method: full consolidation unless specified)	Capital actions Share capital	31.12.2023	31.12.2022
<b>Le Coq Sportif Holding SA, Romilly-sur-Seine, France (FR)</b>	KEUR 43 938	<b>78%</b>	78%
<i>Le Coq Sportif International SAS, Strasbourg, France (FR)</i>	KEUR 18	<b>100%</b>	100%
<i>Le Coq Sportif Italia S.r.l., Milan, Italie (IT)</i>	KEUR 3 220	<b>100%</b>	100%
<i>Le Coq Sportif España SA, Barcelone, Espagne (ES)</i>	KEUR 360	<b>100%</b>	100%
<i>Le Coq Sportif Intl SUD AM, Buenos Aires, Argentine (AR)</i>	KARS 38	<b>95%</b>	95%
<i>Sport Immobilier Sàrl, Romilly-sur-Seine, France (FR)</i>	KEUR 2 170	<b>100%</b>	100%
<b>Movement Holding, Clarens, Suisse (CH)</b>	KCHF 50	<b>91%</b>	91%
<i>Faregal Holding SA, Puidoux, Suisse (CH)</i>	KCHF 100	<b>100%</b>	100%
<i>Movement SA, Puidoux, Suisse (CH)</i>	KCHF 200	<b>100%</b>	100%
<i>Advanced Sliding Technologies Sàrl, Tunis, Tunisie (TN)</i>	KEUR 207	<b>100%</b>	100%
<i>3S sports Solutions Services SAS, France (FR)</i>	KEUR 1	<b>100%</b>	100%
<b>A 2 I SA, archivage et analyse d'images, Clarens, Suisse (CH)</b>	KCHF 220	<b>100%</b>	100%

## 2.5 Monnaies étrangères

## 2.5 Foreign currencies

### 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.

### 2.5.1 Foreign currency transactions

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

### 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.

### 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.

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 ».

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 recognised in the consolidated income statement, except when deferred in other comprehensive income as qualifying cash flow hedges.

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 ».

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 recognised in "other comprehensive income".

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.

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.

Les taux de change suivants ont été utilisés :

	Date de clôture Year end closing rate	Taux de change moyen Annual average rates	Date de clôture Year end closing rate	Taux de change moyen Annual average rates
	Au 31 décembre 2023 At 31 December 2023	01.01.2023- 31.12.2023 01.01.2023 - 31.12.2023	Au 31 décembre 2022 At 31 December 2022	01.01.2022 - 31.12.2022 01.01.2022 - 31.12.2022
EUR / CHF	0.9288	0.9716	0.9899	1.0050
USD / CHF	0.8415	0.8985	0.9246	0.9547

The following exchange rates were applied:

## 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.

### 2.6.3 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. Le groupe classe ses instruments de dette dans trois catégories de mesure :

- 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.

## 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 realisable 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 realisable value is estimated as the sale price less sales direct costs and realisation costs as well as distribution and administrative costs.

### 2.6.3 Financial assets Recognition and derecognition

Purchases and sales of financial assets are recognised on trade-date, the date on which the Group commits to purchase or sell the asset. Financial assets are derecognised 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:

- Amortised 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 amortised 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 recognised 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.

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 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 FVTPL est comptabilisé en résultat et présenté net dans les autres résultats financiers de la période au cours de laquelle il survient.

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. Elles sont dissoutes 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 basée 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.

*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 recognise 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 amortised 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 recognised in profit or loss. When the financial asset is derecognised, the cumulative gain or loss previously recognised in OCI is reclassified from equity to profit or loss and recognised 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 amortised cost or FVOCI are measured at FVTPL. A gain or loss on a that is subsequently measured at FVTPL is recognised in profit or loss and presented net within other financial results in the period in which it arises.*

*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 recognised 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 recognising lifetime expected credit losses as these items do not have a significant financing component. Therefore, the provision for losses is based on the probability that these amounts will not be repaid. It is based on the company's history of uncollectible receivables, 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.*

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 (Expected Credit Loss).

#### 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.

- **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 passif dérivé intégré d'un montant de KCHF 273 a été comptabilisé dans les autres actifs à court terme (2022 : Autres actifs à court terme, KCHF 203). 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 initialement. L'échéance a été prolongée au 30.09.2025 à la suite de la signature d'un second amendement. 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.

En 2021, le groupe a émis deux emprunts convertibles d'un montant total de KCHF 2 500 avec une échéance en 2025. Les deux contrats sont considérés comme des instruments de

*Other debt investments at amortised 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 according to ECL (Expected Credit Loss).*

#### 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 recognised initially at their fair value and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method.*

- **Loans, borrowings from banks and other financial liabilities:**  
*These financial liabilities are initially recognised at fair value, net of transaction costs incurred. They are subsequently measured at amortised cost. Any difference between the proceeds (net of transaction costs) and the redemption amount is recognised 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 recognised in profit or loss as other income or finance costs.*

- **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 amortised cost basis until extinguished on conversion or maturity. The remainder of the proceeds is allocated to the conversion option. This is recognised 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 liabilities in the amount of KCHF 273 was recognised in other short-term assets (2022: Other-short term assets, KCHF 203). The change in fair value was recognised in the income statement.*

*The Group issued a convertible loan with an amount of KCHF 3 500 in 2017 with a maturity in 2022 initially. The deadline has been extended to 30.09.2025 following the signing of the second amendment. 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.*

*In 2021, the Group issued two convertible loans with totaling KCHF 2 500 with a maturity date in 2025. Both contracts are an equity instrument as that contracts will be settled in delivering a*

capitaux propres puisque ces contrats seront réglés en livrant un nombre fixe de ses propres instruments de capitaux propres. En vertu des contrat, Airesis a la possibilité de convertir l'intégralité des instruments (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 les instruments en un nombre variable de ses propres actions.

En 2022, le groupe a émis un emprunt convertible d'un montant total de KCHF 6 000 avec une échéance en 2026. Ce contrat est considéré comme un instrument de capitaux propres puisque ce dernier sera réglé en livrant un nombre fixe de son propre instrument 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 les instruments en un nombre variable de ses propres actions.

En 2023, le groupe a émis un emprunt convertible d'un montant total de KCHF 6 000 avec une échéance en 2027. Ce contrat est considéré comme un instrument de capitaux propres puisque ce dernier sera réglé en livrant un nombre fixe de son propre instrument 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 les instruments en un nombre variable de ses propres actions.

- 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.

## 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

*fixed number of its own equity instruments. Based on the contracts, Airesis has the ability to convert the entire instruments (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 instruments in a variable number of its own shares.*

*The Group issued a new convertible loan with an amount of KCHF 6 000 in 2022 with a maturity in 2026. The contract is an equity instrument as that the contract will be settled in delivering a fixed number of its own equity instrument. 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 instruments in a variable number of its own shares.*

*The Group issued a new convertible loan with an amount of KCHF 6 000 in 2023 with a maturity in 2027. The contract is an equity instrument as that the contract will be settled in delivering a fixed number of its own equity instrument. 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 instruments in a variable number of its own shares.*

- *Derivative financial liabilities:*

*If a derivative financial instrument's fair value is negative, it is recognised 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 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*

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).

#### 2.6.7 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.

#### 2.6.8 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 :

**Bâtiments** / Buildings

**Mobilier** / Furniture

**Agencement** / Fixtures

**Matériel informatique** / IT equipment

**Véhicules** / Vehicles

*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 recognised 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 characterised 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 recognised directly through the income statement (note 2.6.3).*

#### 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 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:*

**30 ans** / 30 years

**7 à 10 ans** / 7 to 10 years

**3 à 5 ans** / 3 to 5 years

**3 à 4 ans** / 3 to 4 years

**3 à 5 ans** / 3 to 5 years

*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.*

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

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.

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 inclu dans le compte de résultat l'année de décomptabilisation de l'actif.

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.

### 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 :

Marques « Le Coq Sportif » / Brands « Le Coq Sportif »

Marque « Movement » / Brands « Movement »

Portefeuilles clients / Customer portfolios

Autres immobilisations incorporelles / Other intangible assets

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.

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.

Les actifs incorporels reconnus lors de l'acquisition du groupe Movement ont été spécifiquement identifiés ; 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.

### 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.

*If a qualifying asset is recognised 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 Intangible assets

*The internally generated intangible assets are not capitalised and expenses are recognised 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

Durée d'utilité indéterminée / indefinite useful life

20 ans / 20 years

10 ans / 10 years

3 à 5 ans / 3 to 5 years

*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.*

*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.*

*Intangible assets recognised on acquisition of Movement group have been specifically identified; it is the brand name "Movement" and Goodwill. The brand is amortised 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 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.

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

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

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

- Le montant de l'évaluation initiale du passif au titre des contrats de location ;
- Tout paiement de location effectué au plus tard à la date d'entrée en vigueur, moins les primes à la location reçues ;
- 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

**2.6.11 Provisions**

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

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

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

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

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

Variable lease payments

*Some property leases contain variable payment terms that are linked to sales generated from a store. For individual stores, up to 100% of lease payments are on the basis of variable payment terms and there is a wide range of sales percentages applied. Variable*

variables et il existe un large éventail de pourcentages de ventes appliqués. Les modalités de paiement variables sont utilisées pour diverses raisons, notamment pour réduire au minimum les coûts fixes des magasins nouvellement établis. Les paiements variables au titre de la location qui dépendent du chiffre d'affaires sont comptabilisés en résultat dans la période au cours de laquelle la condition qui déclenche ces paiements se produit.

#### Options de prolongation et de résiliation

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

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

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

#### 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 catégorie « 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.

### 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.

*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

*Leases ("Key money") are now treated as a separate component of the right-of-use asset and amortised 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 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 realised.*

*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.*

**Autres revenus**

Les intérêts sont reconnus prorata temporis. Les dividendes sont reconnus lorsque le droit au dividende de l'actionnaire est établi.

**Other income**

Interest is recognised pro rata temporis. Dividends are recognised 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 dus 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.

**2.6.15 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.

**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 recognised on the income statement unless it results from operations directly recorded in other comprehensive income or in equity. In this case, it is also recognised 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 recognises 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 recognised only to the extent that it is probable that they can be offset by future profit.

Deferred income tax liabilities have not been recognised 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 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 recognised 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 recognises 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.

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.

#### 2.6.16 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.

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.

Aucune charge n'est comptabilisée en tant que rétribution si elle n'est pas acquise en finalité ; exception 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.

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

*Actuarial gains and losses are recognised in other comprehensive income as part of equity in the period in which they occur. Past service costs are recognised 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 recognised 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 recognised in the other non-current liabilities.*

#### 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 realised, 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.*

*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.*

*Remuneration not ultimately vested is not recognised 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.*

*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.*

rétribution originale, comme décrit dans le paragraphe précédent.

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.

#### 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.

#### 2.6.18 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, ajustés 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.

#### 2.6.19 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.

*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 Treasury shares

*Treasury shares are reported as a deduction from equity at their acquisition value. Gains and losses realised on the sale of treasury shares are recognised in equity.*

#### 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 recognised 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 recognised less cumulative amortisation.*

#### 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 organised 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.*

### 2.7 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 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 2023 est de KCHF 17 107 (2022 : KCHF 18 232) pour Le Coq Sportif et KCHF 0 pour Movement (2022 : KCHF 2 668). Au 31 décembre 2023, la marque Movement a été totalement dépréciée. Des détails sont donnés aux notes 8 et 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 11 005 a été reconnu au 31 décembre 2023 (2022 : KCHF 11 613). 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.

**2.8.1 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, 2023, is KCHF 17 107 (2022: KCHF 18 232) for Le Coq Sportif and KCHF 0 for Movement (2022: KCHF 2 668). At December 31, 2023, Movement brand had been fully impaired. Further details are provided in notes 8 and 9.*

**2.8.2 Capitalised tax loss carry forwards**

*Net deferred tax assets are recognised 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 utilised. A deferred tax asset on retained losses of KCHF 11 005 as recognised on December 31st, 2023 (2022: KCHF 11 613). 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 recognised 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, amortisation and impairment" in the income statement. Further details are provided in note 9.*

## 2.8.6 Continuité d'exploitation

L'année 2023 a été décevante. Les résultats du groupe n'atteignent pas les objectifs fixés.

Pour le sous-groupe Movement, le résultat opérationnel s'est fortement détérioré avec un chiffre d'affaires net en recul pour atteindre MCHF 2.9 (MCHF 7.3 en 2022), entraînant une perte opérationnelle de MCHF -2.5 sur ce segment, principalement attribuable au manque de neige et à un stock important accumulé dans les magasins sur les années antérieures.

Le sous-groupe Movement a entamé la mise en place d'un nouvel ERP (Enterprise Resource Planning) pour toutes ses entités. Le déploiement aura lieu début 2024. Cet investissement vise à centraliser les outils comptables du périmètre, permettant ainsi une réactivité accrue dans la prise de décisions stratégiques et une circulation de l'information optimisée, offrant une vision plus claire des stocks et des coûts de production.

Par ailleurs, le sous-groupe a également procédé à une économie de ses coûts d'exploitation :

- Mise au chômage partiel de l'usine de production sur l'année 2023,
- Diminutions des frais de représentations,
- Gel du recrutement,
- Diminution du stock avec la mise en place d'opération de déstockage.

S'appuyant sur une nouvelle direction arrivée en août 2022 et un savoir-faire des collaborateurs, la direction du sous-groupe Movement est convaincue de la prospérité de la marque pour les années à venir.

Pour le sous-groupe Le Coq Sportif, la perte de l'année atteint MEUR -28.3 (MEUR -6.9 en 2022).

Les raisons de cette perte conséquente sont multiples, mais le déclin des ventes de chaussures, en baisse de MEUR 22.0 par rapport à 2022, est le plus significatif. Pendant l'année 2023, une restructuration profonde de cette activité chaussures a été entreprise. Un nouveau responsable du secteur chaussures a été recruté. Fort d'une vaste expérience internationale dans ce domaine, il est chargé de réorganiser ce secteur, ses efforts se concentrant sur :

- La restructuration des modèles de la marque afin d'améliorer l'esthétique et le confort des chaussures.
- La modification des sources d'approvisionnement et des processus de production pour accroître la qualité et la compétitivité des prix des chaussures.

Ce travail conséquent a entraîné un retard de plusieurs mois dans le lancement de la nouvelle collection SS24, ce qui a eu un impact significatif sur les ventes de l'année 2023 (MEUR -22.0 MEUR par rapport à 2022). Les retombées positives de ces efforts se feront sentir en 2024.

L'activité textile et accessoires affiche toutefois une belle croissance malgré le repli du marché français depuis août 2023. Le chiffre d'affaires du textile a augmenté de MEUR 4.6 par rapport à 2022, tandis que celui des accessoires a augmenté de 73% (MEUR +1.6). Cette performance est attribuable en partie à l'enthousiasme suscité par la Coupe du Monde de Rugby qui s'est déroulée en France entre septembre et octobre 2023. La marque jouit d'une solide réputation auprès des consommateurs français, comme en témoignent les excellentes ventes chez l'enseigne INTERSPORT, leader de l'habillement en France.

## 2.8.6 Going concern

2023 is disappointing. The Group's results did not reach the targets.

For the subgroup Movement, the operational result significantly decreased with a net turnover reaching MCHF 2.9 (2022: MCHF 7.3), resulting in an operating loss of MCHF -2.5 in this segment. This decrease is mainly due the lack of snow and a high level of stock built up in shops in previous years.

Movement Group started to implement a new ERP (Enterprise Resource Planning) for all its entities, which will be deployed early 2024. This investment aims to centralise the accounting tools within the group. It will allow more reactivity in strategic decisions and optimise the information flow to get a better understanding of the production costs and stock levels.

Moreover, Movement Group has also implemented measures to reduce its operating costs:

- Implementation of furloughs at the production plant throughout 2023
- Reductions in representation expenses,
- Recruitment freeze,
- Reduced stock levels through destocking operations.

Drawing on a new leadership team arrived in 2022 and the expertise of the collaborators; the management of the subgroup is confident in the brand's prosperity in the years to come.

For Le Coq Sportif, the loss for the year amounts to MEUR 28.3 (2022: MEUR 6.9).

Multiple reasons could account for this result, but the primary factor behind this loss is the decrease of MEUR 22.0 in footwear sales compared to 2022. During the year 2023, a comprehensive overhaul of the footwear business was initiated. A new head of the footwear sector was appointed. With extensive international experience in the footwear industry, he is in charge of restructuring this sector. The focus of his initiatives includes:

- Restructuring the brand's shoe models to improve both the aesthetics and comfort of the footwear.
- Modifying the sourcing and production processes to enhance the quality and competitiveness of shoe prices

This extensive undertaking resulted in a delay of several months in the launch of the new SS24 collection, which significantly impacted the sales in 2023 (a decrease of MEUR -22.0 compared to 2022). The positive results of these implementations are expected to materialise in 2024.

In contrast, the textile and accessory businesses have shown remarkable growth despite the decline in the French market since August 2023. Textile revenue increased by MEUR 4.6 compared to 2022, while accessories revenue increased by 73% (MEUR +1.6). This performance is partly attributable to the enthusiasm generated by the Rugby World Cup held in France between September and October 2023. The brand enjoys a solid reputation among French consumers, as evidenced by excellent sales at INTERSPORT, the leading apparel retailer in France.

Sur 2023, pour accompagner la croissance continue du groupe ainsi que ses importants investissements, Le Coq Sportif a mis en œuvre plusieurs mesures pour financer ses besoins :

- L'actionnaire majoritaire du Coq Sportif a apporté un montant MEUR 5.0 dans la structure Airesis SA au cours du second semestre 2023.
- Le Coq Sportif a obtenu en août 2023 un nouveau prêt garanti par l'État d'un montant de MEUR 10.0 grâce à un accord conclu avec plusieurs institutions financières.
- D'autres initiatives ont également été prises pour améliorer la trésorerie du groupe, notamment l'obtention d'un report de 24 mois pour le remboursement de prêts garantis par l'État (PGE) obtenus pendant la crise du COVID, ainsi que le report d'échéance de plusieurs dettes fiscales dues en 2023 auprès de l'État français, tout ceci conclu au cours du second semestre 2023, permettant d'étaler le paiement de ces dettes sur le long terme.

Pour l'exercice 2024, le groupe prévoit une progression significative du chiffre d'affaires, tirant bénéfice des investissements de 2023, et de la forte visibilité liée aux Jeux Olympiques de Paris 2024.

Dans le cadre des Jeux Olympiques et Paralympiques de Paris (JOP) en 2024, le sous-groupe Le Coq Sportif, qui est l'équipementier de l'équipe de France olympique et paralympique, anticipe en effet une croissance renforcée dans tous ses secteurs. Afin de préparer cet événement d'envergure internationale, le groupe Le Coq Sportif a fait appel aux services de Stéphane Ashpool en tant que Directeur Artistique des tenues de l'Équipe de France Olympique et Paralympique. Tous les vêtements des athlètes sont fabriqués en France, sur le site historique de Romilly-sur-Seine. Pour répondre à cette demande croissante, Le Coq Sportif avait lancé en 2022 un projet d'agrandissement majeur de l'usine de Romilly, ajoutant 3 300m<sup>2</sup> à sa superficie de production sur le site. Les travaux ont été finalisés et l'ouverture de l'usine a eu lieu sur l'année 2023.

Dans les prévisions d'activité pour 2024, la croissance viendra essentiellement des gammes Olympiques, qui devraient remporter un franc succès. Cette croissance attendue doit permettre de dégager un EBITDA positif sur l'activité 2024.

A fin mai 2024, les ventes ont progressé de 15% par rapport à l'année 2023 grâce notamment aux ventes textiles (+13% par rapport à n-1). L'activité chaussure est en lien avec les prévisions de l'année (+1%) malgré un retard des ventes par rapport à 2023 de 10%. L'activité accessoire est toujours en forte croissance avec +21% par rapport au budget et +339% par rapport à n-1.

Les prévisions de trésorerie pour 2024 et 2025 prévoient encore des flux de trésorerie opérationnels toujours difficiles (besoins en fonds de roulement importants à financer) auxquels s'ajoutent certains arriérés fournisseurs. Afin d'assurer un niveau de trésorerie suffisant, des mesures ont été mises en place par le management, ou sont en cours de l'être :

- La négociation et l'obtention d'accords avec certains fournisseurs afin de décaler le paiement de certaines échéances sur l'exercice 2024.
- L'obtention d'un report de 24 mois du remboursement de prêts garantis par l'État (PGE) obtenus pendant la crise du COVID, ainsi que le report d'échéance de plusieurs dettes fiscales dues en 2023 auprès de l'État français.
- L'obtention en mai 2024 de la part du Comité « Paris 2024 », d'un prêt de MEUR 2.9 permettant de financer le besoin en fonds de roulement pour cet événement exceptionnel, spécifiquement pour l'approvisionnement des tenues pour la compétition.

*In 2023, to support the group's continued growth and its significant investments, Le Coq Sportif implemented several measures to finance its needs*

- *In the second half of 2023, Airesis SA, main shareholder of Le Coq Sportif, contributed to an amount of EUR 5.0 million.*
- *In August 2023, Le Coq Sportif secured a new state-guaranteed loan of MEUR 10.0 thanks to an agreement with several financial institutions.*
- *Additional steps were taken to improve the group's cash flow, such as securing a 24-month deferral for the repayment of state-guaranteed loans (PGE) obtained during the COVID crisis and extending the due dates of several tax debts owed to the French government in 2023. These measures, concluded in the second half of 2023, facilitate the staggered payment of these obligations over the long term.*

*For 2024, the Group anticipates a significant growth of the turnover, benefiting from the investments made in 2023 and from the high visibility associated with the Paris 2024 Olympic Games.*

*As part of the Paris 2024 Olympic and Paralympic Games, where Le Coq Sportif is the official supplier of the French Olympic and Paralympic teams, the subgroup anticipates strengthened growth across all sectors. To prepare for this major international event, Le Coq Sportif enlisted the services of Stéphane Ashpool as the Artistic Director for the outfits of the French Olympic and Paralympic teams. All athletes' clothing is manufactured in France, at the historic site in Romilly-sur-Seine. In response to this increased demand, Le Coq Sportif initiated a significant expansion project at the Romilly factory in 2022, adding 3,300m<sup>2</sup> to its production area. The construction was completed, and the factory opened in 2023.*

*In forecasting the business for 2024, growth will primarily come from the Olympic games collections, which are expected to be highly successful. This increase is expected to bring a positive EBIDA for the 2024 period.*

*At the end of May 2024, sales were up 15% compared to 2023, driven by the textile sales (+13% compared to the previous year). Footwear sales align with annual forecasts (+1%), despite a 10% decline compared to 2023. Accessory sales continue to show strong growth, with a 21% increase over budget and a remarkable 339% increase compared to the previous year.*

*The cash flow projections for 2024 and 2025 anticipate ongoing operational cash flow challenges, primarily due to significant working capital needs that require financing, along with outstanding supplier payments. To ensure sufficient liquidity, management has implemented or is in the process of implementing the following measures:*

- *Negotiation and agreement with some suppliers to defer payment deadlines into the 2024 fiscal year.*
- *Obtaining a 24-month deferral for repayment of state-guaranteed loans (PGE) obtained during the COVID crisis, as well as extending the due dates of several tax debts owed to the French government from 2023.*
- *Securing a MEUR 2.9 loan from the "Paris 2024" Committee in May 2024 to finance working capital requirements for this exceptional event, specifically for the supply of outfits for the competition.*

- La réalisation d'apports réguliers par l'actionnaire majoritaire d'Airesis sur l'exercice 2024, pour un total de MCHF 0.9 sur le premier semestre 2024.
- Le renouvellement des lignes de crédit. En particulier, la ligne de crédit « stock », pour un montant de MEUR 18,0 a été renouvelée jusqu'en juin 2025.

En fin d'année 2023, la direction du groupe Le Coq Sportif a également entamé des discussions avec des investisseurs étrangers dans le but de s'implanter sur le continent américain. Le Coq Sportif a pour volonté de développer le marché local au fort potentiel de croissance avec l'aide d'investisseurs sur place.

Après des négociations entamées fin 2023, un accord a été trouvé en début d'année 2024, avec un partenaire travaillant dans le marché mexicain. Contre une somme de MUSD 1.0 (montant versé le 29.02.2024), la société mexicaine se voit octroyer une licence pendant 10 ans leur donnant le droit d'utiliser la marque le Coq Sportif et de vendre les produits sur le marché mexicain. Des royalties de 6.5% sur le chiffre d'affaires réalisé seront également au bénéfice du Coq Sportif.

Le Coq Sportif continue la recherche d'investissements et de financements externes afin de couvrir le besoin en fonds de roulement sur l'année 2024. Plusieurs discussions sont en cours.

Pour finir, l'actionnaire majoritaire AIRESES s'est engagé par une lettre de soutien signée en date du 28 juin 2024 à soutenir Airesis et ses filiales et à leur apporter le financement nécessaire au respect de leurs engagements au moins sur les douze prochains mois.

Sur la base des faits et des circonstances connus à ce jour, 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. Compte tenu des circonstances décrites ci-dessus, les états financiers sont préparés sur l'hypothèse de la continuité d'exploitation.

Dans l'éventualité où les financements supplémentaires et les investissements externes en cours de discussion ne pourraient être obtenus, le groupe devrait rechercher des financements supplémentaires aux accords actuellement en place. Ces éléments, ainsi que les autres éléments mentionnés dans cette note aux états financiers consolidés, indiquent l'existence d'une incertitude significative qui peut jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son activité.

- Regular capital injections by Airesis' majority shareholder in 2024, totalling MCHF 0.9 in the first half of 2024
- Renewal of credit lines, notably the EUR 18.0 million "stock" credit line extended until June 2025.

At the end of 2023, Le Coq Sportif's management initiated discussions with foreign investors to establish a presence in the American continent. With the assistance of investors already established there, Le Coq Sportif aims to expand into the local market, which offers significant growth potential.

After negotiations which began at the end of 2023, an agreement was reached at the beginning of 2024 with a partner working in the Mexican market. In return for MUSD 1.0 (paid on 29.02.2024), the Mexican company is granted a 10-year license to use the Le Coq Sportif brand and sell the products there. Royalties of 6.5% on sales will be paid to Le Coq Sportif.

Le Coq Sportif is continuing its search for investments and external financing to meet the increasing need for working capital in 2024. Several discussions are currently underway.

Finally, the majority shareholder AIRESES committed, through a support letter signed on June 28, 2024, to support Airesis and its subsidiaries by providing the necessary financing to meet their commitments for at least the next twelve months.

Based on the facts and circumstances known to date, 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. In view of the circumstances described above, the financial statements have been prepared on a going concern basis.

In the event that the additional financing and external investments 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 this note to the consolidated financial statements, indicate the existence of a material uncertainty that may cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern.

### 3 LIQUIDITES ET EQUIVALENTS

En milliers de CHF	2023
Liquidités	2 810
Equivalents de liquidités	78
Liquidités et équivalents	2 888

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 2 888 (2022 : KCHF 2 997).

Dans l'optique du tableau de flux de trésorerie, la rubrique liquidités et équivalents inclut :

En milliers de CHF	Note	2023
Liquidités et équivalents		2 888
Dépassements bancaires en comptes courants	11	-1 989
Liquidités et équivalents selon le tableau de flux		899

### 3 CASH AND EQUIVALENTS

2022	In thousands of CHF
2 541	Cash
456	Cash equivalents
2 997	Cash and cash equivalents

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 2 888 (2022: KCHF 2 997).

Cash and equivalents on the cash flow statement include:

2022	In thousands of CHF
2 997	Cash and cash equivalents
-112	Bank overdrafts on current accounts
2 885	Cash and cash equivalents according to the cash flow statement

**4 DEBITEURS**

En milliers de CHF	2023	2022	In thousands of CHF
Débiteurs clients	23'844	40 232	Trade accounts receivables
Provisions pour pertes de valeur sur créances	-4 354	-3 289	Allowances for doubtful receivables
Débiteurs (net)	19 490	36 942	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.

Le tableau ci-après résume les mouvements liés aux provisions pour pertes de valeur sur créances :

En milliers de CHF	Total	In thousands of CHF
Au 1 janvier 2022	-4 375	At 1 January 2022
Attributions	-1 960	Allowance for the year
Utilisations	739	Receivables written off during the year as uncollectible
Dissolutions	1 790	Unused amounts reversed
Reclassement	339	Unused amounts reversed
Différences de change	179	Currency translation adjustments
Au 31 décembre 2022	-3 289	At 31 December 2022
<b>Attributions</b>	<b>-1 599</b>	<b>Allowance for the year</b>
<b>Utilisations</b>	<b>93</b>	<b>Receivables written off during the year as uncollectible</b>
<b>Dissolutions</b>	<b>17</b>	<b>Unused amounts reversed</b>
<b>Reclassement</b>	<b>163</b>	<b>Unused amounts reversed</b>
<b>Différences de change</b>	<b>261</b>	<b>Currency translation adjustments</b>
<b>Au 31 décembre 2023</b>	<b>-4 354</b>	<b>At 31 December 2023</b>

Le tableau ci-après détaille l'ancienneté contractuelle des créances et le montant des provisions pour pertes de valeur respectives :

En milliers de CHF	2023		2022		In thousands of CHF
	Débiteurs clients <i>Trade accounts receivables</i>	Provisions pour pertes de valeur <i>Provisions for doubtful receivables</i>	Débiteurs clients <i>Trade accounts receivables</i>	Provisions pour pertes de valeur <i>Provisions for doubtful receivables</i>	
Pas échus	12 517	-4	30 657	-	Not due
Echus	-	-	-	-	Past due
1 - 60 jours	1 989	-	1 162	-	1 - 60 days
61 - 120 jours	1 262	-	768	-	61 - 120 days
Plus que 120 jours	8 076	-4 350	7 645	-3 289	Over 120 days
<b>Total</b>	<b>23 844</b>	<b>-4 354</b>	<b>40 232</b>	<b>-3 289</b>	<b>Total</b>

**5 AUTRES ACTIFS****5.1 Autres actifs courants**

En milliers de CHF	2023	2022	In thousands of CHF
TVA	2 983	1 931	VAT
Instruments financiers	118	-	Financial instruments
Charges constatées d'avance	5 741	4 073	Prepaid expenses
Autres taxes payées d'avance	544	633	Other prepaid taxes
Autres	117	967	Others
Autres actifs courants	9 503	7 604	Other current assets

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.

**4 TRADE RECEIVABLES**

*The following table summarises the movements in the allowances for doubtful receivables:*

*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.*

*The table below details the age of the contractual claims and the respective amount of provisions for doubtful debts:*

**5 OTHER ASSETS****5.1 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 Autres actifs non courants**

En milliers de CHF	2023	2022	In thousands of CHF
Dépôts de garantie	1 059	1 008	Guarantee deposits
Autres	250	423	Others
Autres actifs non courants	1 309	1 431	Other non-current assets

Concernant la juste valeur, nous renvoyons le lecteur à la note 34.

Regarding fair value, please refer to note 34.

**6 STOCKS**

En milliers de CHF	2023	2022	In thousands of CHF
Stocks au prix de revient	40 546	44 122	Inventories carried at acquisition cost
Stocks à la valeur nette de réalisation	-147	35	Inventories carried at net realisable value
Stocks	40 399	44 157	Inventories

Les stocks sont essentiellement constitués de produits finis. Ils sont évalués conformément aux principes d'évaluation établis.

Inventories mostly comprise finished goods. The group has evaluated these in accordance with established accounting policies.

Nous renvoyons également le lecteur à la note 35 présentant les actifs mis en gage.

We refer the reader to note 35 for further details on pledged assets.

**7 PARTICIPATIONS DANS DES SOCIETES ASSOCIEES****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 2022	-	1 156	1 156	At 1 January 2022
Dividendes	-	-	-	Dividend
Quote-part dans les résultats	-	711	711	Share of results in associates
Var. de capital en numéraire et souscription	-	-	-	Change in capital in cash and subscriptions
Sortie de périmètre	-	-1 867	-1 867	Out of scope
Écarts de conversion	-	-	-	Currency translation adjustments
<b>Au 31 décembre 2022</b>	-	-	-	<b>At 31 December 2022</b>
Dividendes	-	-	-	Dividends
Quote-part dans les résultats	-	-	-	Share of results in associates
Var. de capital en numéraire et souscription	-	-	-	Change in capital in cash and subscriptions
Sorties de périmètre	-	-	-	Out of scope
<b>Au 31 décembre 2023</b>	-	-	-	<b>At 31 December 2023</b>

Le tableau suivant présente les états financiers des sociétés associées d'Airesis :

The following table shows the financial statements of Airesis associate entities:

En milliers de CHF	31.12.2023			30.06.2022			In thousands of CHF
	Comunus SICAV - Entrepreneur	Le Coq Sportif Oceania (Pty) Ltd	Total	Comunus SICAV - Entrepreneur	Le Coq Sportif Oceania (Pty) Ltd	Total	
Actifs	-	-	-	10 423	-	10 423	Assets
Fonds étrangers	-	-	-	5 755	-	5 755	Liabilities
Fonds propres	-	-	-	4 668	-	4 668	Equity
Revenus	-	-	-	3 750	-	3 750	Turnover
Résultat net	-	-	-	1 778	-	1 778	Net results

L'ensemble de la participation Comunus SICAV a été vendu au 30.06.2022.

The entire Comunus SICAV participation was sold on 30.06.2022.

## 8 ACTIFS INCORPORELS

En milliers de CHF	Note	2023	2022
Marque - Le Coq Sportif	9	17 107	18 232
Marque - Movement		-	2 668
Goodwill	9	-	3 788
Autres actifs incorporels		2 491	1 676
Actifs incorporels		19 598	26 364

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. En 2023, la marque de Movement a été totalement déprécié (total : KCHF 2 668) ainsi que le Goodwill Movement (total : KCHF 3 788). Cette décision a été prise après les résultats obtenus sur le test de dépréciation de la valorisation du groupe Movement.

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

Nous renvoyons également le lecteur à la note 35 présentant les actifs mis en gage.

Les mouvements sur ces positions ont été les suivants :

En milliers de CHF	Note	Marques Brands	Goodwill Goodwill	Autres actifs incorporels Other intangibles	Total	In thousands of CHF
Valeur comptable brute						Cost
Au 1 janvier 2022		23 371	7 288	3 350	34'009	At 1 January 2022
Investissements		-	-	645	645	Investments
Cessions		-	-	-	-	Disposals
Autres		-	-	801	801	Others
Différences de change		-840	-	-144	-984	Currency translation adjustments
Au 31 décembre 2022		22 531	7 288	4 652	34 471	At 31 December 2022
Investissements		-	-	1 080	1 080	Investments
Cessions		-	-	-	-	Disposals
Autres		-	-	41	41	Other
Différences de change		-1 125	-	-304	-1 429	Currency translation adjustments
Au 31 décembre 2023		21 407	7 288	5 469	34 163	At 31 December 2023
Amortissements cumulés						Accumulated amortisation
Au 1 janvier 2022		1 416	-	2 829	4 245	At 1 January 2022
Amortissements	21	215	3 500	250	3 965	Amortisation
Cessions		-	-	-	-	Disposals
Autres		-	-	1	1	Others
Différences de change		-	-	-103	-103	Currency translation adjustments
Au 31 décembre 2022		1 631	3 500	2 977	8 108	At 31 December 2022
Amortissements	21	215	-	181	396	Amortisation
Dépréciation	21	2 453	3 788	-	6 241	Depreciation
Cessions		-	-	-	-	Disposals
Autres		-	-	-23	-23	Others
Différences de change		-	-	-157	-157	Currency translation adjustments
Au 31 décembre 2023		4 299	7 288	2 978	14 565	At 31 December 2023
Valeur comptable nette :						Net book value:
Au 1 janvier 2022		21 955	7 288	521	29 766	At 1 January 2022
Au 31 décembre 2022		20 900	3 788	1 675	26 364	At 31 December 2022

## 8 INTANGIBLE ASSETS

Intangible assets recognised 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 amortised over a 20-year period and the brand Le Coq Sportif is not amortised. 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. In 2023, Movement's brand was fully impaired (total : KCHF 2 668) and the Goodwill of Movement (total : KCHF 3 788) . This decision was taken following the results of Movement Group's impairment test.

Brand valuation of Le Coq Sportif has been impacted by the evolution of the Euro compared to the Swiss franc.

We refer the reader to note 35 for details on pledged assets.

Movements on these positions were as follows:

Au 31 décembre 2023	17 107	-	2 491	19 598	At 31 December 2023
---------------------	--------	---	-------	--------	---------------------

## 9 TEST DE DEPRECIATION DES ACTIFS INCORPORELS DONT LA DUREE DE VIE EST INDETERMINEE

## 9 IMPAIRMENT TEST FOR INTANGIBLE ASSETS WITH AN INDEFINITE USEFUL LIFE

### 9.1 Marques

### 9.1 Brands

#### 9.1.1 Montants attribués

Au 31 décembre, la valeur comptable de la marque dont la durée de vie est indéterminée est la suivante :

#### 9.1.1 Amounts assigned

As at December 31<sup>st</sup> the book value of the brand with an indefinite useful life is as follows:

En milliers de CHF	2023	2022	In thousands of CHF
Valeur de la marque Le Coq Sportif	17 107	18 232	Value of the brand Le Coq Sportif
<b>Valeur de la marque</b>	<b>17 107</b>	<b>18 232</b>	<b>Value of the brand</b>

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.

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 Hypothèses principales utilisées dans les calculs du test de dépréciation

Les éléments les plus sensibles du modèle de calcul sont les suivants :

- 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 (2023 à 2028 puis en utilisant un taux de croissance nul. Les décotes utilisées sur le chiffre d'affaires sont les suivantes : 2024 : 0% ; 2025 et 2026 : 10% ; 2027 et 2028 : 15%
- 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 11.35% (2022 : 10.15%) pour une marque bien établie comme « Le Coq Sportif ».
- Sensibilité au taux d'actualisation et aux décotes utilisées sur le chiffre d'affaires : Une augmentation du taux d'actualisation de 2% a été simulée soit 13.35% pour la marque Le Coq Sportif. Cette augmentation n'entraînerait pas d'ajustement de valeur. La multiplication par 1.5 des taux de décotes du business plan 2024 à 2028 n'entraînerait pas d'ajustement de valeur.

#### 9.1.2 Key assumptions used in calculating impairment test

The most sensitive elements of the calculation model are:

- Revenue growth: Discounting of revenue is done on an indeterminate period. The reference base is the current year and a projection on future years (2023 to 2028) then using a zero-growth rate. The discounts used are the following: 2024: 0%; 2025 et 2026: 10% ; 2027 et 2028 : 15%
- Capitalisation rate: The capitalisation 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 11.35% (2022: 10.15%) for a well-established brand like "Le Coq Sportif".
- Sensitivity to the capitalisation rate and the discounts used on the turnover: A 2% increase in the discount rate was simulated – in other words 13.35% for the brand Le Coq Sportif. The incremented discount rate does not imply any impairment loss. One point five of the discount rates in 2024 to 2028 business plan would not result of the value adjustment.

### 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 davantage 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	2023
Goodwill issu de l'acquisition du groupe Movement	7 288
Dépréciation du Goodwill	-7 288
<b>Valeur du Goodwill</b>	<b>-</b>

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 2.00% (2022 : 2.00%).
- 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 13.3% (2022 : 10.15%).

### 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 31<sup>st</sup> the book value of goodwill with an indefinite useful life is as follows:

	2022	In thousands of CHF
Goodwill issu de l'acquisition du groupe Movement	7 288	Goodwill recognised as part of the acquisition of Movement group
Dépréciation du Goodwill	-3 500	Goodwill Depreciaton
<b>Valeur du Goodwill</b>	<b>3 788</b>	<b>Value of Goodwill</b>

The goodwill recognised 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 2.00% (2022: 2.00%).
- 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 13.3% (2022: 10.15%).

Sur la base du test de dépréciation de valeur effectué par le management, une dépréciation de MCHF 3.8 a été comptabilisée au 31 décembre 2023. Le Goodwill Movement est donc déprécié entièrement.

Based on management's impairment test realised, an impairment loss of MCHF 3.8 was recognised as of December 31, 2023. Goodwill Movement is therefore fully depreciated.

## 10 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

## 10 PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

En milliers de CHF	Note	Terrains et bâtiments	Droits d'utilisation/ Terrains et Bâtiments	Bureaux et installations	Equipements et autres	Droits d'utilisation/ Equipements	Total	In thousands of CHF
		Land and buildings	Right of uses Land and Building	Offices and installations	Equipment and other	Right of uses Equipment		
Valeur comptable brute								Cost
Au 1 janvier 2022		2 189	29 002	4 514	13 049	2 514	51 268	At 1 January 2022
Investissements		-	15 304	873	4 631	463	21 271	Investments
Cessions		-	-2 519	-9	-335	-341	-3 204	Disposals
Reclassements		-	-153	-	-801	-445	-1 399	Reclassifications
Différences de change		-96	-1 369	-181	-597	-84	-2 327	Currency translation
Au 31 décembre 2022		2 093	40 265	5 197	15 947	2 107	65 609	At 31 December 2022
Investissements		-	5 052	389	4 275	627	10 343	Investments
Reclassement		-	7	39	-112	-	-66	Reclassifications
Cession		-	-1 030	-	-	-1 096	-2'126	Divesment
Différences de change		-130	-2 521	-288	-1 123	-96	-4 158	Currency translation adjustments
<b>Au 31 décembre 2023</b>		<b>1 963</b>	<b>41 773</b>	<b>5 337</b>	<b>18 987</b>	<b>1 542</b>	<b>69 602</b>	<b>At 31 December 2023</b>
Amortissements cumulés								Accumulated depreciation
Au 1 janvier 2022		438	10 234	3 541	10 237	1 568	26 018	At 1 January 2022
Amortissements	21	78	3 797	501	542	558	5 476	Depreciation
Cessions		-	-830	-8	-324	-331	-1 493	Disposals
Reclassements		-	-94	-	-	-466	-540	Reclassifications
Différences de change		-20	-471	-139	-427	-52	-1 109	Currency translation adjustments
Au 31 décembre 2022		496	12 636	3 895	10 028	1 297	28 352	At 31 December 2022
Amortissements	21	76	4 011	524	532	596	5 739	Depreciation
Reclassement		-8	2	1	-3	1	-7	Reclassifications
Cessions		-	-223	-	-	-1 096	-1 319	Disposals
Différence de change		-33	-889	-221	-601	-52	-1 796	Currency translation adjustments
<b>Au 31 décembre 2023</b>		<b>531</b>	<b>15 537</b>	<b>4 199</b>	<b>9 956</b>	<b>746</b>	<b>30 969</b>	<b>At 31 December 2023</b>
Valeur comptable nette :								Net book value
Au 1 janvier 2022		1 751	18 768	973	2 812	946	25 250	At 1 January 2022
Au 31 décembre 2022		1 597	27 629	1 302	5 919	810	37 257	At 31 December 2022
<b>Au 31 décembre 2023</b>		<b>1 432</b>	<b>26 236</b>	<b>1 138</b>	<b>9 031</b>	<b>796</b>	<b>38 633</b>	<b>At 31 December 2023</b>

**11 EMPRUNTS BANCAIRES A COURT TERME**

En milliers de CHF	Note	2023	2022	In thousands of CHF
Dépassements bancaires en comptes courants		1 989	112	Bank overdrafts
Emprunts bancaires à court terme		25 531	28 623	Short-term bank loans
Part à court terme des emprunts bancaires à long terme	16	2 952	8 314	Current portion of long-term bank loans
Intérêts courus sur emprunts		601	76	Accrued interests on loans
Emprunts bancaires à court terme		31 074	37 125	Bank overdrafts and short-term debt

Concernant la juste valeur, nous renvoyons le lecteur à la note 34.

Le taux d'intérêts moyen pondéré et payé en 2023 est de 1.96% (2022 : 1.97%).

Les conditions auxquelles ces prêts ont été octroyés sont les suivantes :

**11 BANK OVERDRAFTS AND SHORT-TERM DEBT**

With regards to fair value, we refer the reader to note 34.

The weighted average interest rate paid in 2023 is 1.96% (2022: 1.97%).

These loans were issued under the following conditions:

	2023			2022			Split per currency in thousands of CHF
	Montants Amount	Intérêts Interest		Montants Amount	Intérêts Interest		
Répartition par devise en milliers de CHF		De From	A To		De From	A To	
EUR	25 322	1.20%	5.20%	29 740	1.20%	4.35%	EUR
CHF	4 525	6.43%	6.43%	3 023	5.59%	5.59%	CHF
USD	1 227	1.42%	1.80%	4 362	1.80%	1.80%	USD
Emprunts bancaires à court terme	31 074	1.20%	6.43%	37 125	1.20%	5.59%	Bank overdrafts and short-term debts

Répartition par type de taux d'intérêts en milliers de	2023	2022	Allocation by interest rate type in thousands of CHF
Taux fixes	23 316	10 571	Fixed
Taux variables	7 758	26 554	Floating
Emprunts bancaires à court terme	31 074	37 125	Bank overdrafts and short-term debts

**12 DETTES FOURNISSEURS**

En milliers de CHF	2023	2022	In thousands of CHF
Dettes fournisseurs	46 115	48 021	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.

**12 TRADE PAYABLES**

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	2023	2022	In thousands of CHF
Emprunts convertibles		-	4 882	Convertible loans
Passif de location		3 666	3 751	Lease liability
Dettes sur personnel & org. Sociaux		3 220	3 037	Other creditors- Staff and social security
Charges à payer		325	310	Accrued invoices
TVA et autres impôts		2 725	2 152	VAT and other tax payables
Instruments financiers	34	-	222	Financial instruments
Produits constatés d'avance		414	565	Other creditors- deferred income
Comptes courants passifs		5 776	6 030	Current account liabilities
Autres		632	572	Others
<b>Autres dettes à court terme</b>		<b>16 758</b>	<b>21 521</b>	<b>Other short-term liabilities</b>

En 2023, il n'y a pas de modification majeure par rapport à 2022 à part le reclassement de l'emprunt convertible court terme en long terme (nouveau délai au 30.09.2025)

In 2023, there are no major changes compared with 2022, apart from the reclassification of the convertible bond from short-term to long-term (new deadline: 30.09.2025).

**13.2 Autres dettes à long terme****13.2 Other long-term liabilities**

En milliers de CHF	Note	2023	2022	In thousands of CHF
Emprunts convertibles		3 141	-	Convertible Loans
Emprunts convertibles (Mirabaud)		7 045	7 376	Convertible loans (Mirabaud)
Instrument financier dérivé		1 174	-	Derivative financial instruments
TVA et autres impôts		3 427	36	VAT and other taxes
Passif de location		21 492	22 216	Lease liability
Autres emprunts à des parties-liées		450	434	Other loans from related parties
<b>Autres dettes à long terme</b>		<b>36 730</b>	<b>30 062</b>	<b>Other long-term liabilities</b>

La TVA et autres impôts à long terme représentent des reports de paiements négociés de créances fiscales acceptés 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 RECONCILIATION DE LA DETTE NETTE

## 14 NET DEBT RECONCILIATION

En milliers de CHF	2023	2022	In thousands of CHF
Liquidités et équivalents	2 888	2 997	Cash and cash equivalents
Dépassements bancaires en comptes courants	-1 989	-112	Bank overdraft
Total des liquidités et dépassements bancaires	899	2 885	Total cash and bank overdraft
Dettes à court terme			Short-term debt
Emprunts bancaires	-29 085	-37 013	Loans and borrowings from banks
Emprunts convertibles – Part à CT	-	-4 882	Convertible loans
Passif de locations – CT	-3 666	-3 751	Lease liability
Total des dettes à court terme	-32 751	-45 646	Total of short-term debt
Dettes à long terme			Long-term debt
Emprunts bancaires	-41 054	-31 055	Loans and borrowings from banks
Emprunts convertibles	-10 186	-7 376	Convertible loans
Passif de location - LT	-21 492	-22 216	Lease liability
Instruments dérivés	-1 174	-	Derivative instruments
TVA et autres impôts	-3 427	-	VAT and others taxes
Autres dettes à long terme	-451	-470	Other long-term liabilities
Total des dettes à long terme	-77 784	-61 117	Total of long-term debt
Dette nette	-109 636	-103 878	Net debt
Liquidités et placements à court terme	2 888	2 997	Cash and short-term investments
Endettement brut - taux d'intérêts fixes	-102 218	-74 201	Gross debt - fixed interest rates
Endettement brut - taux d'intérêts variables	-10 306	-32 674	Gross debt - variable interest rates
Total	-109 636	-103 878	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 liability - Long term	Total	In thousands of CHF
Dette nette au 1 janvier 2022	6 261	-33 183	-8 656	-51 569	-7 488	-94 635	Net debt as at 1 January 2022
Flux de trésorerie	-2 965	-	-	1 391	-	-1 574	Cash flows
Emprunts	-	-4 981	-	-3 001	-15 761	-23 743	Borrowings
Remboursements	-	7 094	3 830	-27	1 251	12 148	Repayments
Transferts	-	-12 350	-3 928	12 350	3 928	-	Transfers
Ajustement des taux de change	-430	1 333	153	1 974	634	3 664	Foreign exch. Adjustments
Autres opérations non monétaire	20	193	4 850	-18	-4 781	264	Other non-cash movements
Dette nette au 31 décembre 2022	2 886	-41 894	-3 751	-38 900	-22 217	-103 878	Net debt as at 31 December 2022
Dette nette au 1er janvier 2023	2 886	-41 894	-3 751	-38 900	-22 217	-103 878	Net debt as of January 1, 2023
Flux de trésorerie	-1 899	-	-	-3 885	-	-5 785	Cash flows
Emprunts	-	-910	-	-10 851	-5 677	-17 437	Borrowings
Remboursements	-	4 196	3 976	1 414	971	10 557	Repayments
Transferts	-	7 693	-4 101	-7 694	4 101	-1	Transfers
Ajustement des taux de change	-86	1 831	210	3 174	1 330	6 459	Foreign exchange adjustments
Autres opérations non monétaires	-	-	-	449	-	449	Other non-cash movements
Dette nette au 31 décembre 2023	899	-29 085	-3 666	-56 292	-21 492	109 636	Net debt as of 31 December 2023

**15 PROVISIONS**

En milliers de CHF	2023	2022	In thousands of CHF
Au 1 janvier	4 457	4 606	At 1 January
Dotations	114	5	Allocated
Utilisations	-168	-140	Used
Reclassification	3	-1	Reclassification
Différences de change	-23	-13	Currency translation adjustments
Au 31 décembre	4 383	4 457	At 31 December
Répartition selon			Of which
Provisions à court terme	383	457	Short-term provisions
Provisions à long terme	4 000	4 000	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.

La provision à long terme correspond à la part du paiement différé à la suite de l'acquisition d'une société. Ce montant fait actuellement l'objet d'un litige entre la partie vendeuse et Airesis.

**15 PROVISIONS**

En milliers de CHF	2023	2022	In thousands of CHF
Au 1 janvier	4 457	4 606	At 1 January
Dotations	114	5	Allocated
Utilisations	-168	-140	Used
Reclassification	3	-1	Reclassification
Différences de change	-23	-13	Currency translation adjustments
Au 31 décembre	4 383	4 457	At 31 December
Répartition selon			Of which
Provisions à court terme	383	457	Short-term provisions
Provisions à long terme	4 000	4 000	Long-term

Provisions for operational risks include provisions for severance payments to employees and for liquidated or disposed companies.

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**

En milliers de CHF	Note	2023	2022	In thousands of CHF
Emprunts bancaires		44 006	39 369	Bank loans
Part à court terme des emprunts bancaires	11	-2 952	-8 314	Current portion of bank loans
Emprunts bancaires à long terme		41 054	31 055	Loans and borrowings

Concernant la juste valeur des emprunts bancaires à long terme, nous renvoyons le lecteur à la note 34.

Le taux d'intérêts moyen pondéré et payé en 2023 est de 3.68% (2022 : 1.67%). 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.

Les conditions auxquelles ces prêts ont été effectués sont les suivantes :

**16 LOANS AND BORROWINGS FROM BANKS**

En milliers de CHF	Note	2023	2022	In thousands of CHF
Emprunts bancaires		44 006	39 369	Bank loans
Part à court terme des emprunts bancaires	11	-2 952	-8 314	Current portion of bank loans
Emprunts bancaires à long terme		41 054	31 055	Loans and borrowings

With regards to the fair value, we refer the reader to note 34.

The weighted average interest rate paid in 2023 is 3.68% (2022: 1.67%). 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.

These loans were issued under the following conditions:

	2023		2022		Split per currency In thousands of CHF
	Montants Amounts	Intérêts Interest rates	Montants Amounts	Intérêts Interest rates	
Répartition par devise		De A From To		De A From To	
En milliers de CHF					
EUR	38 325	0% 6.25%	27 484	0% 4.73%	EUR
CHF	2 729	0% 6.95%	3 571	0% 3.95%	CHF
Emprunts bancaires à long terme	41 054	0% 6.95%	31 055	0% 4.73%	Loans and borrowings
Répartition par type de taux d'intérêts en milliers de CHF		2023		2022	Allocation by type of interest in thousands of CHF
Taux fixes		38 506		24 934	Fixed
Taux variables		2 548		6 121	Floating
Emprunts bancaires à long terme		41 054		31 055	Loans and borrowings
Échéances des emprunts à long terme en milliers de CHF		2023		2022	Maturities of long-term debt in thousands of CHF
2024		-		8 870	2024
2025		8 378		8 940	2025
2026		9 962		6 549	2026
2027		9 587		2 381	2027
2028 (et plus tard - année précédente)		7 457		4 315	2028 (and later – prior year)
2029 (et plus tard - année en cours)		5 670		-	2029 (and later – current year)
Emprunts bancaires à long terme		41 054		31 055	Loans and borrowings

Les échéances présentées sont contractuelles.

The maturity dates shown above are contractual.

## 17 ENGAGEMENTS ENVERS LE PERSONNEL

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. Le tableau suivant fait référence aux entités du périmètre France, Suisse et reste du monde (Italie et Tunisie).

En milliers de CHF	2023	2022	In thousands of CHF
Engagements de prévoyance non financés	588	383	Unfunded post-employment benefits
Autres avantages à long terme	250	234	Other long-term benefits
Provisions pour avantages au personnel	838	617	Long-term employee benefits

### 17.1 Plans en primauté des prestations

#### 17.1.1 Évolution de la valeur actuelle des engagements de prévoyances

Le tableau suivant fait référence aux entités du périmètre France et Suisse uniquement.

En milliers de CHF	2023	2022	In thousands of CHF
Balance au 1 janvier	2 153	3 667	Balance at 1 January
Coût des services rendus	377	508	Current service cost
Intérêts	44	10	Interests
Réévaluation liée aux modifications d'hypothèses financières	114	-408	Remeasurements arising from changes in financial assumptions
Réévaluation liée aux modifications d'hypothèses démographiques	-	-26	Remeasurements arising from changes in demographic assumptions
Prestations payées estimées	-620	-1 584	Estimated benefit payments
Changements démographiques	20	-3	Change of population
Ecart de conversion	-13	-11	Translation adjustment
Balance au 31 décembre	2 075	2 153	Balance at 31 December

#### 17.1.2 Évolution des actifs des plans de prévoyance

Le tableau suivant fait référence aux entités du périmètre Suisse uniquement.

En milliers de CHF	2023	2022	In thousands of CHF
Balance au 1 janvier	1 773	2 775	Balance at 1 January
Intérêts	39	8	Interests
Cotisations de l'employeur	81	90	Company contributions
Cotisations des employés	96	94	Employee contributions
Cotisations des bénéficiaires du plan	136	352	Plan participants contributions
Gains/(pertes)	-16	37	Gains/(losses)
Estimation des prestations versées/reçues	-620	-1 584	Estimated benefit payments
Balance au 31 décembre	1 489	1 773	Balance at 31 December

#### 17.1.3 Hypothèses actuarielles

Le tableau suivant fait référence aux entités du périmètre France et Suisse uniquement.

En milliers de CHF	2023		2022		In thousands of CHF
	France	Switzerland	France	Switzerland	
Taux d'actualisation moyen	3.7%	1.5%	3.9%	2.3%	Discount rate
Taux attendus d'augmentation des salaires moyen	2.0%	1.5%	2.0%	1.0%	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%	1.3%	0.0%	2.3%	Interest credited on savings accounts

## 17 PERSONNEL POST-EMPLOYMENT BENEFITS

In addition to social security insurances governed by the state, there exists 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. The following table refers to entities in France, Switzerland and the rest of the world (Italy and Tunisia).

### 17.1 Defined benefits plans

#### 17.1.1 Evolution of present value of defined benefit obligation

The following table refers to entities in France and Switzerland only.

#### 17.1.2 Evolution of plan assets

The following table refers to the Swiss entities only.

#### 17.1.3 Actuarial assumptions

The following table refers to entities in France and Switzerland only.

La durée totale des plans est de 16.3 ans (2022 : 14.3 ans). La table de mortalité générationnelles BVG2020 (2022 : BVG2020) a été utilisée pour le calcul des plans.

Total plans duration is 16.3 years (2022: 14.3 years) The generational mortality table BVG2020 (2022: BVG2020) was used for plans calculation.

## 17.2 Autres avantages à long terme

Les autres avantages à long terme sont constitués du plan d'indemnité de départ (TFR) des employés italiens du Coq Sportif pour KCHF 204 (2022 : KCHF 182) et des employés tunisiens du groupe Movement pour KCHF 45 (2022 : KCHF 51). Le résultat annuel de ces plans respectifs est une charge de KCHF 35 (2022: charge de KCHF 24) pour l'Italie et un produit de KCHF 3 (2022 : charge de KCHF 6) pour la Tunisie. Le taux d'actualisation et le taux attendu d'augmentation des salaires sont respectivement de 3.2% (2022 : 3.8%) et 1.5% (2022 : 1.5%) pour l'Italie et de 9.7% (2022 : 9.6%) et 4.0% (2022 : 4.0%) pour la Tunisie.

## 17.2 Other long-term benefits

Other long-term benefits are related to Le Coq Sportif's Italian severance allowance ("TFR") for KCHF 204 (2022: KCHF 182) and Tunisian employees of Movement group for KCHF 45 (2022: KCHF 51). Charge of KCHF 35 (2022: Expense of KCHF 24) in Italy and an income of KCHF 3 (2022: Charges of KCHF 6) in Tunisia were recognised. The discount rate and the expected rate of salary increase used are 3.2% (2022: 3.8%) and 1.5% (2022: 1.5%) in Italy and 9.7% (2022: 9.6%) and 4.0% (2022: 4.0%) in Tunisia.

## 17.3 Analyse de sensibilité

## 17.3 Sensitivity analysis

En milliers de CHF	Variation des engagements de prévoyance		In thousands of CHF
	Defined benefit obligation variation		
Taux d'escompte + 0.25%	-71		Discount rate + 0.25%
Taux d'escompte - 0.25%	82		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%	-11		Salary increase - 0.5%

Les contributions prévues en 2023 sont identiques à celles de l'année en cours.

2023 expected contribution are the same as the contribution of the current year.

## 18 PAIEMENTS FONDES 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

- 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.

### 18.1 Le Coq Sportif – profit-sharing plan for management

- 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.

## 19 IMPOTS

En plus de l'impôt courant, les comptes consolidés montrent un actif d'impôts différés nets de KCHF 8 443. 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 :

En milliers de CHF	Au 31 décembre 2022 At 31 December 2022	Effet sur le compte de résultat Income statement impact	Composante fonds propres Equity Component	Reclassement Reclass.	Variation de change Currency translation adjustments	Au 31 décembre 2023 At 31 December 2023	In thousands of CHF
Autres actifs et passifs	983	223	21	5 336	-294	6 268	Other assets and liabilities
Pertes reportées	11 613	113	-	-	-722	11 005	Tax losses carried forward
Impôts différés actifs	12 596	336	21	5 336	-1 016	17 272	Deferred tax assets
Autres actifs et passifs	-646	-186	-52	-5 336	254	-5 966	Other assets and liabilities
Marques	-3 419	368	-	-	187	-2 864	Brands
Impôts différés passifs	-4 065	182	-52	-5 336	441	-8 830	Deferred tax liabilities
Impôts différés nets	8 531	517	-31	-	-574	8 443	Net deferred taxes
Présentés sous :							Shown as:
Impôts différés actifs	9 194					8 827	Deferred tax assets
Impôts différés passifs	-663					-385	Deferred tax liabilities

En milliers de CHF	Au 31 décembre 2021 At 31 December 2021	Effet sur le compte de résultat Income statement impact	Composante fonds propres Equity Component	Variation de change Currency translation adjustments	Au 31 décembre 2022 At 31 December 2022	In thousands of CHF
Autres actifs et passifs	1 169	-67	-70	-49	983	Other assets and liabilities
Pertes reportées	12 028	117	-	-531	11 613	Tax losses carried forward
Impôts différés actifs	13 197	50	-70	-580	12 596	Deferred tax assets
Autres actifs et passifs	-354	-213	-87	7	-646	Other assets and liabilities
Marques	-3 590	30	-	141	-3 419	Brands
Impôts différés passifs	-3 943	-183	-87	148	-4 065	Deferred tax liabilities
Impôts différés nets	9 254	-133	-157	-432	8 531	Net deferred taxes
Présentés sous :						Shown as:
Impôts différés actifs	9 690				9 194	Deferred tax assets
Impôts différés passifs	-435				-663	Deferred tax liabilities

L'effet fiscal sur le compte de résultat consolidé est le suivant :

En milliers de CHF	2023	2022	In thousands of CHF
Charges fiscales courantes	-209	-94	Current income tax
Impôts différés	515	-133	Deferred income tax
Impôts	305	-227	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 :

En milliers de CHF	2023	2022	In thousands of CHF
2023	-	1 200	2023
2024	279	287	2024
2025 (et plus tard – année précédente)	568	7 661	2025 (and later – prior year)
2026 (et plus tard – année en cours)	53 473	-	2026 (and later – current year)
Illimitées	83 607	62 272	unlimited
Total des pertes reportables	137 927	71 420	Total tax losses carried forward

## 19 TAXES

In addition to current taxes, the consolidated statements show a net deferred tax asset of KCHF 8 443. The deferred tax asset stems primarily from tax losses carried forward. The deferred tax liability stems from the effect the intangible assets had when recognised 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	Au 31 décembre 2021 At 31 December 2021	Effet sur le compte de résultat Income statement impact	Composante fonds propres Equity Component	Variation de change Currency translation adjustments	Au 31 décembre 2022 At 31 December 2022	In thousands of CHF
Autres actifs et passifs	1 169	-67	-70	-49	983	Other assets and liabilities
Pertes reportées	12 028	117	-	-531	11 613	Tax losses carried forward
Impôts différés actifs	13 197	50	-70	-580	12 596	Deferred tax assets
Autres actifs et passifs	-354	-213	-87	7	-646	Other assets and liabilities
Marques	-3 590	30	-	141	-3 419	Brands
Impôts différés passifs	-3 943	-183	-87	148	-4 065	Deferred tax liabilities
Impôts différés nets	9 254	-133	-157	-432	8 531	Net deferred taxes
Présentés sous :						Shown as:
Impôts différés actifs	9 690				9 194	Deferred tax assets
Impôts différés passifs	-435				-663	Deferred tax liabilities

The tax effect on the consolidated income statement is as follows:

En milliers de CHF	2023	2022	In thousands of CHF
Charges fiscales courantes	-209	-94	Current income tax
Impôts différés	515	-133	Deferred income tax
Impôts	305	-227	Income tax

Tax losses carried forward which have not been recognised as deferred tax assets, with their expiry dates, are as follows:

En milliers de CHF	2023	2022	In thousands of CHF
2023	-	1 200	2023
2024	279	287	2024
2025 (et plus tard – année précédente)	568	7 661	2025 (and later – prior year)
2026 (et plus tard – année en cours)	53 473	-	2026 (and later – current year)
Illimitées	83 607	62 272	unlimited
Total des pertes reportables	137 927	71 420	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 25.83% (2022 : 25.83%).

Le montant des charges fiscales se décompose selon le tableau suivant :

En milliers de CHF	2023	2022	In thousands of CHF
Résultat avant impôt	36 342	-3 655	Earnings before tax (EBT)
Impôts attendus aux taux appliqués aux résultats dans	8 021	684	Expected taxes at the domestic rates applicable
Taux d'impôt moyen pondéré	22.07%	18.71%	Weighted average tax rate
Pertes fiscales courantes non activées	-11 944	-1 310	Current year losses for which no deferred tax asset was
Crédits d'impôts et impôts anticipés	-137	-30	Tax credits and withholding taxes
Autres	4 365	430	Others
Charge fiscale reconnue dans le compte de résultat	305	-227	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.

Tax losses carried forward over an unlimited period stem mainly from the French companies which has a tax rate of 25.83% (2022: 25.83%).

Tax expenses are broken down as follows:

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 GENERAUX

En milliers de CHF	2023	2022	In thousands of CHF
Consulting	-4 613	-2 700	Consulting
Frais de commercialisation	-8 039	-7 574	Selling costs
Logistique	-7 907	-9 734	Logistics
Location d'installation	-941	-1 396	Facility rental
Frais de déplacement	-2 774	-2 529	Travel expenses
Autres	-6 705	-3 448	Others
Total	-30 979	-27 381	Total

## 20 SALES, GENERAL AND ADMINISTRATION EXPENSES

## 21 AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS DE VALEUR

En milliers de CHF	Note	2023	2022	In thousands of CHF
Amortissements sur immobilisations corporelles	10	-1 132	-1 119	Depreciation of property, plant and equipment
Amortissements des droits d'utilisation	8	-4 607	-4 357	Depreciation of right of use
Amortissements sur actifs incorporels	8	-396	-467	Amortisation of intangible assets
Amortissements		-6 135	-5 943	Depreciation and amortisation
Dépréciation de valeur		-6 241	-3 500	Impairment
Amortissements et dépréciations de valeur		-12 376	-9 443	Depreciation, amortisation and impairments

## 21 DEPRECIATION, AMORTISATION AND IMPAIRMENTS

## 22 AUTRES PRODUITS ET CHARGES

En milliers de CHF	2023	2022	In thousands of CHF
Bénéfices sur ventes des actifs	163	361	Book profit from sale of assets
Autres produits	347	619	Other income
Total autres produits	510	980	Total other income
Variations de provisions	-1 488	568	Changes in provisions
Pertes sur ventes des actifs	-	-520	Book loss on sale of assets
Autres charges	-44	-753	Other expenses
Total autres charges	-1 531	-705	Total other expenses
Autres produits et charges	-1 021	275	Other income and expenses

## 22 OTHER INCOME AND EXPENSES

**23 RESULTAT FINANCIER**

En milliers de CHF	2023	2022	In thousands of CHF
Charges d'intérêts - Tiers	-5 084	-3 134	Interest expenses - Third parties
d'intérêts - Parties liées	-124	-78	Interest expenses - Related parties
Charges d'intérêts sur dettes de leasing (IFRS 16)	-698	-455	Interest expenses on lease liabilities (IFRS 16)
Charges financières	-5 905	-3 667	Finance costs
Produits d'intérêts - Tiers	119	1	Interest income - Third parties
Autres	1 599	8 059	Others
Produits financiers	1 718	8 060	Financial income
Différences de change	-361	1 160	Foreign exchange differences
Ajustement à la juste valeur des instruments financiers	450	185	Fair value adjustment on financial instruments
Dotations aux provisions à caractère financier	-4	-2	Financial provision
Résultat financier	-4 102	5 736	Financial result

**23 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	31.12.2023	31.12.2022	In thousands of CHF
Dettes de location à court terme	3 666	3 751	Current lease liabilities
Dettes de location non courantes	21 492	22 216	Non-current lease liabilities
Total dettes de leasing	25 158	25 967	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 2023 est de 3.59% (2022 : 2.96%). Pour calculer ce taux, le Groupe utilise un taux d'emprunt marginal spécifique au pays et variable en fonction de la durée du contrat.

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 2023 is 3.59% (2022: 2.96%). To calculate this rate, the Group uses a country-specific marginal borrowing rate that varies according to the duration of the contract.

Le montant des prochaines échéances concernant les leasings sont les suivants :

En milliers de CHF	2023	2022	In thousands of CHF
A moins d'un an	3 666	3 751	Within one year
Entre un et cinq ans	11 312	11 658	Between one and five years
A plus de cinq ans	10 180	10 558	After five years
Engagements leasings opérationnels	25 158	25 967	Operational lease commitments

Minimum 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	2023	2022	In thousands of CHF
Charges relatives aux contrats de location courte durée (inclus dans le coût des ventes et frais d'administration)	-	-	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 (inclus dans les frais d'administration)	14	21	Expenses relating to leases of low-value assets not shown above as short-term leases (included in administrative expenses)

Le décaissement total pour les contrats de location en 2023 s'élève à KCHF 4 947 (2022 : KCHF 5 081).

**24.2 Amounts recorded in the income statement**

Amortisation expenses relating to leases are presented in note 10 and interest expenses in note 23.

The total cash outflow for leases in 2023 is KCHF 4 947 (2022: KCHF 5 081).

**25 CAPITAL ACTIONS**

Actions ordinaires	Nombre d'actions <i>Number of shares</i>	Valeur nominale (en CHF) <i>Nominal value (in CHF)</i>	Capital actions (en KCHF) <i>Share capital (in KCHF)</i>	Ordinary shares
Au 31 décembre 2022	62 022 251	0.25	15 506	At 31 December 2022
Au 31 décembre 2023	62 022 251	0.25	15 506	At 31 December 2023

**25 SHARE CAPITAL****26 INTERETS NON CONTROLANTS**

En milliers de CHF	Movement Holding SA	Le Coq Sportif Holding SA	Total	In thousands of CHF
Au 1 janvier 2022	296	-488	-192	At 1 January 2022
Participation au résultat 2022	-397	-1 481	-1 878	Share in 2022 result
Gains/(pertes) actuarielles des régimes à prestations définies	25	60	85	Actuarial gain/(losses) from defined benefit plans
Couverture des flux de trésorerie	-	-	-	Cash flow hedging
Variation des intérêts non contrôlants	-	1 590	1 590	Changes in non-controlling interests
Différences de change	-22	-48	-70	Currency translation adjustments
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>-98</b>	<b>-367</b>	<b>-465</b>	<b>At 31 December 2022</b>
Participation au résultat 2023	-880	-5 869	-6 749	Share in 2023 result
Gains/(pertes) actuarielles des régimes à prestations définies	-4	29	25	Actuarial gain/(losses) from defined benefit plans
Couverture des flux de trésorerie	-	-	-	Cash flow hedging
Variation des intérêts non-contrôlant	-111	-	-111	Changes in minority interests
Différences de change	-6	210	204	Foreign exchange differences
<b>Au 31 décembre 2023</b>	<b>-1 099</b>	<b>-5 997</b>	<b>-7 096</b>	<b>At 31 December 2023</b>

**26 NON-CONTROLLING INTERESTS****27 ACTIONS PROPRES**

Les mouvements sur actions propres sont présentés cumulés de la façon suivante :

	Nombre d'actions <i>Number of shares</i>	Valeur d'acquisition (en milliers de CHF) <i>Acquisition value (in thousands of CHF)</i>	Cours (en CHF) <i>Price (in CHF)</i>	
Au 1er janvier 2022	8 906	9	0.965	At 1 January 2022
Achats	-	-	-	Purchases
Ventes/Transferts	-	-	-	Sales/Transfers
Au 31 décembre 2022	8 906	9	0.965	At 31 December 2022
<b>Achats</b>	<b>160 000</b>	<b>104</b>	<b>0.649</b>	<b>Achats</b>
<b>Ventes/Transferts</b>	<b>-8 906</b>	<b>-9</b>	<b>0.965</b>	<b>Sales/Transfers</b>
<b>Ventes/Transferts</b>	<b>-80 594</b>	<b>-52</b>	<b>0.649</b>	<b>Sales/Transfers</b>
<b>Au 31 décembre 2023</b>	<b>79 406</b>	<b>52</b>	<b>0.649</b>	<b>At 31 December 2023</b>

Movements in treasury shares are presented cumulatively as follows:

**27 TREASURY SHARES**

**28 RESULTAT PAR ACTION****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.

En milliers de CHF	Note	2023	2022	In thousands of CHF
Résultat net attribuable à Airesis		-29 287	-2 004	Net result attributable to Airesis shareholders
Intérêts non contrôlants	26	-6 749	-1 878	Non-controlling interests
Résultat net		-36 036	-3 882	Net result
Nombre moyen d'actions en circulation		61 978 095	62 013 345	Weighted average outstanding shares
Résultat net de base par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère (en CHF)		-0.473	-0.032	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.

En milliers de CHF	2023	2022	In thousands of CHF
Résultat net attribuable à Airesis	-29 287	-2 004	Net result attributable to Airesis shareholders
Dilution selon les plans en faveur du management, du	-	-	Dilution related to management, staff and sponsorship
Résultat attribuable aux actionnaires de la société-mère ajusté de l'effet dilutif	-29 287	-2 004	Net result attributable to Airesis shareholders adjusted for the effect of dilution
	2023	2022	
Nombre moyen d'actions en circulation	61 978 095	62 013 345	Weighted average outstanding shares
	2023	2022	
En CHF	2023	2022	In CHF
Résultat net dilué par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère	-0.473	-0.032	Diluted earnings per share attributable to Airesis shareholders

**28 EARNINGS PER SHARE****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.

**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.

## 29 SECTEURS OPERATIONNELS

Airesis est une société d'investissement et chacune de ses participations est organisée pour fonctionner de manière autonome. Par conséquent, chaque participation est un décideur opérationnel. Bien qu'Airesis soit impliquée de manière active dans les choix stratégiques, le caractère propre de ses participations est maintenu. Chaque participation remet au 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 organised 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.

En milliers de CHF	2023						In thousands of CHF
	Le Coq Sportif	Movement	Corporate & autres Corporate & others	Sous Total Subtotal	Eliminations	Total	
Ventes	115 816	2 863	1 279	119 958	-1 115	118 843	Revenue from sales
Revenus de licences	2 178	-	-	2 178	-	2 178	Revenue from licenses
Revenus totaux	117 994	2 863	1 279	122 136	-1 115	121 021	Total revenue
Quote-part dans les résultats des sociétés assoc.							Share of result in associates
Résultat opérationnel (EBITDA)	-16 922	-2 502	-440	-19 864	-	-19 864	EBITDA
Amortissements et ajustements de valeur	-5 292	-3 185	-3 900	-12 377	-	-12 377	Depreciation, amortisation and impairments
Résultat avant impôt et frais financiers	-22 214	-5 686	-4 340	-32 241	-	-32 241	EBIT
Charges d'intérêts	-5 143	-234	-714	-6 091	186	-5 905	Interest expenses
Autres résultats financiers	-2	-178	2 169	1 989	-186	1 803	Other financial results
Résultat avant impôt	-27 359	-6 098	-2 885	-36 343	-	-36 343	EBT
Résultat net	-27 441	-5 594	-3 001	-36 036	-	-36 036	Net result
Moment de la reconnaissance des revenus							Timing of revenue recognition
A une date donnée	115 816	2 863	1 279	119 957	-1 115	118 842	At a point in time
En continu dans le temps	2 178	-	-	2 178	-	2 178	Over time
Total actifs	131 380	12 080	7 598	151 058	-10 411	140 647	Total assets
dont sociétés associées							of which in associated companies
Total fonds étrangers	159 378	8 903	19 528	187 809	-10 411	177 398	Total liabilities
Investissements dans							Investments in
Actifs corporels et incorporels	5 689	55	1	5 744	-	5 744	PP&E and intangible assets

Au 31 décembre 2023, un client excède 10% du total des créances nettes du sous-groupe Le Coq Sportif. En 2022, deux clients excèdent 10% du total des créances nettes du sous-groupe Le Coq Sportif.

As at December 31st, 2022, one customer exceed 10% of the total net receivables of the Le Coq Sportif sub-group. In 2022, two customers exceed 10% of the total net receivables of the Le Coq Sportif sub-group.

		2022					
En milliers de CHF	Le Coq Sportif	Movement	Corporate & autres Corporate & others	Sous Total Subtotal	Eliminations	Total	In thousands of CHF
Ventes	139 170	7 253	1 082	147 505	-761	146 744	Revenue from sales
Revenus de licences	2 978	-	-	2 978	-	2 978	Revenue from licenses
Revenus totaux	142 148	7 253	1 082	150 483	-761	149 722	Total revenue
Quote-part dans les résultats des sociétés assoc.	-	-	711	711	-	711	Share of result in associates
Résultat opérationnel (EBITDA)	195	5	-153	47	-	47	EBITDA
Amortissements et ajustements de valeur	-5 072	-4 255	-111	-9 438	-	-9 438	Depreciation, amortisation and impairments
Résultat avant impôt et frais financiers	-4 877	-4 250	-264	-9 391	-	-9 391	EBIT
Charges d'intérêts	-2 905	-194	-578	-3 677	10	-3 667	Interest expenses
Autres résultats financiers	979	-161	8 595	9 413	-10	9 403	Other financial results
Résultat avant impôt	-6 803	-4 605	7 753	-3 655	-	-3 655	EBT
Résultat net	-6 933	-4 631	7 682	-3 882	-	-3 882	Net result
Moment de la reconnaissance des revenus							Timing of revenue recognition
A une date donnée	139 170	7 253	1 082	147 505	-761	146 744	At a point in time
En continu dans le temps	2 978	-	-	2 978	-	2 978	Over time
Total actifs	147 480	17 133	4 906	169 520	-3 574	165 946	Total assets
dont sociétés associées	-	-	-	-	-	-	of which in associated companies
Total fonds étrangers	150 106	8 235	19 710	178 051	-4 469	173 582	Total liabilities
Investissements dans							Investments in
Actifs corporels et incorporels	5 871	278	-	6 149	-	6 149	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:

		2023					
En milliers de CHF	Le Coq Sportif	Movement	Corporate & autres Corporate & others	Sous Total Subtotal	Eliminations	Total	In thousands of CHF
France	96 979	640	1 115	98 734	-1 115	97 619	France
Italie	3 178	57	-	3 235	-	3 235	Italy
Espagne	5 815	174	-	5 989	-	5 989	Spain
Reste du monde	12 021	1 992	164	14 177	-	14 177	Rest of the world
Revenus totaux	117 993	2 863	1 279	122 135	-1 115	121 020	Total revenue

2022

En milliers de CHF	Le Coq Sportif	Movement	Corporate & autres Corporate & others	Sous Total Subtotal	Eliminations	Total	In thousands of CHF
France	98 135	1 318	761	100 214	-761	99 453	France
Italie	3 926	278	-	4 204	-	4 204	Italy
Espagne	7 803	226	-	8 029	-	8 029	Spain
Reste du monde	32 285	5 431	321	38 037	-	38 037	Rest of the world
Revenus totaux	142 149	7 253	1 082	150 484	-761	149 723	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 REMUNERATION 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 235 (charges sociales, part employeur incluses : KCHF 35). En 2022, 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.

### 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.

#### 31.1 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 2023, un client excède 10% du total des créances nettes du sous-groupe Le Coq Sportif. Ces clients ne présentent pas de retard de paiement au 31 décembre 2023.

### 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

The total amount of fees, salaries and other profit-sharing for the Senior management is KCHF 235 (including social benefits, employer's share: KCHF 35). In 2022, 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 FINANCIAL RISK MANAGEMENT

The consolidated balance sheet presents both financial assets and liabilities. The principal 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 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, 2023, one customer exceed 10% of the total net receivables of the Le Coq Sportif sub-group. These customers have no delay of payment at December 31st, 2023.

### 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 2023 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 :

	Variation du taux de base <i>Variation of prime rate</i>	Effet sur le résultat avant impôt en milliers de CHF <i>Pre-tax effect on EBT in thousands of CHF</i>	Effet sur les fonds propres en milliers de CHF <i>Pre-tax effect on equity In thousands of CHF</i>
2023	100	-720	-720
	-50	360	360
2022	100	-685	-685
	-50	343	343

### 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, 2023 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:

### 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 restants par ailleurs égales.

	Devise <i>Currency</i>	Variation du taux de change <i>Variation of foreign exchange rates</i>	Effet sur le résultat avant impôts en milliers de CHF <i>Effect on EBT in thousands of CHF</i>	Effet sur les fonds propres en milliers de CHF <i>Pre-tax effect on equity In thousands of CHF</i>
2023	EUR	10%	81	81
	EUR	-5%	-40	-40
	USD	10%	140	834
	USD	-5%	-70	-417
2022	EUR	10%	-638	-638
	EUR	-5%	319	319
	USD	10%	1 559	2 417
	USD	-5%	-779	-1 208

### 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.

### 31.4 Risque de liquidité

### 31.4 Liquidity risk

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.

*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 meet its obligations. The Airesis group's 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 entities 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 LIEES

## 32 RELATED PARTY TRANSACTIONS

### 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.

### 32.1 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 Transactions avec des actionnaires majoritaires

### 32.2 Loans to majority shareholders

#### 32.2.1 Autres dettes à court-terme

Le compte courant de Petrus Finance SA à fin 2023 est de KCHF 1 293 (2022 : KCHF 521). En 2023, une partie du compte courant a été transformé en un emprunt convertible d'un montant total de KCHF 6 000 avec une échéance en 2027.

#### 32.2.1 Other short-term debt

*The current account of Petrus Finance SA at the end of 2023 amounts to KCHF 1 293 (2022: KCHF 521). In 2023, part of the current account has been converted into a convertible bond for a total amount of KCHF 6 000 with a maturity date of 2027.*

### 32.3 Transactions avec des membres de la direction de Movement

### 32.3 Transaction with senior management of Movement.

#### 32.3.1 Prêts à long-terme

KCHF 441 (2022 : KCHF 430) concernent un prêt à 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 11 (2022 : KCHF 11).

#### 32.3.1 Long-term loan

*KCHF 441 (2022: KCHF 430) 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 11 (2022: KCHF 11).*

#### 32.3.2 Créances à court-terme

Aucun administrateur de Movement n'a acheté du matériel en 2023. Au 31 décembre 2023, le montant ouvert est de KCHF 0 (2022 : KCHF 2).

#### 32.3.2 Current assets

*No Board member of Movement purchased equipment in 2023. At 31 December 2023, the open amount is KCHF 0 (2022: KCHF 2).*

### 32.4 Transaction avec des sociétés associées

### 32.4 Transaction with associates

#### 32.4.1 Autres dettes à court-terme

Le compte-courant envers Comunus SICAV présente un solde créditeur de KCHF 3 500 (2022 : KCHF 4 464).

#### 32.4.1 Other short-term liabilities

*The current account with Comunus SICAV shows a credit balance of KCHF 3 500 (2022: KCHF 4 464).*

**32.4.2 Convention de service**

Airesis SA a facturé KCHF 167 (2022 : KCHF 280) pour des prestations administratives et informatiques ainsi que la mise disposition de locaux aménagés à Comunus SICAV.

**32.4.2 Service Level Agreement**

Airesis SA invoiced KCHF 167 (2022: KCHF 280) to Comunus SICAV for administrative and IT services as well as the provision equipped premises.

**33 ÉCHEANCES DES PASSIFS FINANCIERS****33 MATURITY SCHEDULE OF FINANCIAL LIABILITIES**

En milliers de CHF	2023					Total	
	A la Demande	Moins de 3 mois	Entre 3 et 12 mois	Entre 1 et 5 ans	Après 5 ans		
	<i>On demand</i>	<i>Less than 3 months</i>	<i>Between 3 &amp; 12 Months</i>	<i>Between 1 &amp; 5 years</i>	<i>After 5 years</i>		
Emprunts bancaires à court terme	984	8 522	23 051	-	-	32 557	Short-term bank debt
Dettes fournisseurs	14 714	25 425	5 976	-	-	46 115	Trade payables
Autres dettes à court terme	1 982	5 891	5 219	-	-	13 092	Other short-term liabilities
Emprunts bancaires à long terme	-	-	-	40 452	4 927	45 379	Long-term bank debts
Emprunts convertibles	-	-	-	10'186	-	10'186	Convertible loans
Autres emprunts à long terme à des parties-liées	-	-	-	3 435	441	3 876	Other longterm loans from related parties
Échéances des passifs financiers	17 680	39 838	34 246	54 073	5 368	151 205	Maturity of financial liabilities

En milliers de CHF	2022					Total	
	A la Demande	Moins de 3 mois	Entre 3 et 12 mois	Entre 1 et 5 ans	Après 5 ans		
	<i>On demand</i>	<i>Less than 3 months</i>	<i>Between 3 &amp; 12 Months</i>	<i>Between 1 &amp; 5 years</i>	<i>After 5 years</i>		
Emprunts bancaires à court terme	112	11 471	25 866	-	-	37 450	Short-term bank debt
Dettes fournisseurs	10 127	30 032	7 862	-	-	48 021	Trade payables
Autres dettes à court terme	993	949	6 059	-	-	8 001	Other short-term liabilities
Emprunts bancaires à long terme	-	-	-	29 303	3 061	32 364	Long-term bank debts
Emprunts convertibles	-	-	4 882	7 376	-	12 258	Convertible loans
Autres emprunts à long terme à des parties-liées	-	-	-	39	430	469	Other longterm loans from related parties
Échéances des passifs financiers	11 232	42 452	44 669	36 718	3 491	138 563	Maturity of financial liabilities

Les passifs financiers présentés ci-dessus incluent KCHF 4 869 (2022 : KCHF 1 635) d'intérêts dus jusqu'à l'échéance.

Financial liabilities presented above include KCHF 4 869 (2022: KCHF 1 635) of interests due until maturity.

## 34 INSTRUMENTS FINANCIERS

En milliers de CHF	2023			Total
	Actifs/passifs financiers à la juste valeur au travers du compte de résultat <i>Financial assets &amp; liabilities at fair value through P&amp;L</i>	Actifs/passifs financiers à la juste valeur par le biais de l'état du résultat global <i>Financial assets &amp; liabilities at fair value through other comprehensive income</i>	Prêts, créances et dettes au coût amorti <i>Loans, receivables and liabilities at amortised cost</i>	
Liquidités et équivalents	-	-	2 888	2 888
Débiteurs	-	-	19 490	19 490
Autres actifs courants	301	-	3 100	3 401
Actifs financiers	301	-	25 478	25 779
Emprunts bancaires à court terme	-	-	31 074	31 074
Dettes fournisseurs	-	-	46 115	46 115
Autres dettes à court terme	-	-	16 758	16 758
Emprunts à long terme	1 174	-	76 610	77 784
Passifs financiers	1 174	-	170 557	171 731

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 :

En milliers de CHF	2023			Total
	Niveau 1 <i>Level 1</i>	Niveau 2 <i>Level 2</i>	Niveau 3 <i>Level 3</i>	
Actifs				
Autres actifs courants	-	118	-	118
Autres actifs non courants	-	183	-	183
Passifs				
Autres dettes à court terme	-	1 174	-	1 174

## 34 FINANCIAL INSTRUMENTS

En milliers de CHF	2022			Total	<i>In thousands of CHF</i>
	Actifs/passifs financiers à la juste valeur au travers du compte de résultat <i>Financial assets &amp; liabilities at fair value through P&amp;L</i>	Actifs/passifs financiers à la juste valeur par le biais de l'état du résultat global <i>Financial assets &amp; liabilities at fair value through other comprehensive income</i>	Prêts, créances et dettes au coût amorti <i>Loans, receivables and liabilities at amortised cost</i>		
Liquidités et équivalents	-	-	2 997	2 997	<i>Cash and cash equivalents</i>
Débiteurs	-	-	36 943	36 943	<i>Trade receivables</i>
Autres actifs courants	346	-	2 898	3 244	<i>Other current assets</i>
Actifs financiers	346	-	42 838	43 184	<i>Financial assets</i>
Emprunts bancaires à court terme	-	-	37 125	37 125	<i>Short-term bank debt</i>
Dettes fournisseurs	-	-	48 021	48 021	<i>Trade payables</i>
Autres dettes à court terme	222	-	21 299	21 521	<i>Other short-term liabilities</i>
Emprunts à long terme	-	-	61 117	61 117	<i>Long-term debt</i>
Passifs financiers	252	-	167 562	167 784	<i>Financial liabilities</i>

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	2022			Total	<i>In thousands of CHF</i>
	Niveau 1 <i>Level 1</i>	Niveau 2 <i>Level 2</i>	Niveau 3 <i>Level 3</i>		
Actifs					<i>Assets</i>
Autres actifs courants	-	-1	-	-1	<i>Other current assets</i>
Autres actifs non courants	-	-	-	-	<i>Other non-current assets</i>
Passifs					<i>Liabilities</i>
Autres dettes à court terme	-	222	-	222	<i>Other short-term liabilities</i>

Le tableau suivant présente les échéances des instruments dérivés au 31 décembre :

The following table shows the derivative financial instruments schedule as at December 31<sup>st</sup>:

Montants nominaux en milliers de CHF	2023			Total	2022			Total	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		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		
Couvertures des flux de trésorerie									Cash flow hedges
Contrats de change à terme									Forward exchange contracts
Flux entrants - USD	2 029	4 903	-	6 932	3 968	4 610	-	8 578	Inflows - USD
Flux sortants - EUR	-2 080	-4 969	-	-7 049	-3 755	-4 602	-	-8 357	Outflows - EUR
Swaps de taux d'intérêts EUR									Interest rate swaps - EUR
Flux entrants - taux variable	-	-	3 994	3 994	-	-	4 257	4 257	Inflows - variable rate
Flux sortants - taux fixe	-	-	-4 177	-4 177	-	-	-4 603	-4 603	Outflows - fixed rate
Total comptabilité de couverture	-52	-66	-183	-301	213	8	-346	-125	Total hedge accounting derivatives
Total instruments financiers dérivés	-52	-66	-183	-301	213	8	-346	-125	Total derivative financial instruments

Au 31 décembre 2023, 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 31<sup>st</sup>, 2023, 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 une perte non réalisé net de KCHF 301 (2022 : perte de KCHF 125) au 31 décembre 2023. 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 unrealised loss net of KCHF 301 (2022: loss of KCHF 125) as at December 31<sup>st</sup>, 2023. 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	2023	2022	In thousands of CHF
Au 1 janvier	73	-210	At 1 January
Gains (pertes) transférés au compte de résultat	-107	265	Gains (losses) transferred to the income statement
Gains (pertes) reconnus dans l'état du résultat global	296	107	Gains (losses) recognised in other comprehensive income
Impôts	-49	-89	Income tax
Ecart de conversion	-	-	Currency translation adjustments
Au 31 décembre	213	73	At 31 December
Attribuable aux			Attributable to
actionnaires de la société-mère	165	53	shareholders of the parent company
intérêts non contrôlants	48	20	non-controlling interests

**35 ENGAGEMENTS HORS-BILAN ET ACTIFS MIS EN GAGE****35.1 Actifs mis en gages**

En milliers de CHF	2023
Débiteurs clients	98
Autres actifs courants - Dépôt de garantie pour loyers	5
Immobilisations incorporelles - Marque Le Coq Sportif	17 107
Immobilisations corporelles - autres	158

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.

**35.1.1 Airesis**

Des cautionnements bancaires à hauteur de MEUR 18.0 (2022 : MEUR 18.0) sont souscrits par Airesis en faveur de sa participation Le Coq Sportif et MCHF 6.8 en faveur du groupe Movement (2022 : MCHF 8.0).

Airesis se porte également caution pour d'autres garanties (leasing, douanes, lignes de change à terme, etc.) à hauteur de MEUR 12.3 (2022 : MEUR 7.8) pour les entités Le Coq Sportif.

Depuis 2019, Airesis s'est également porté caution vis-à-vis des autorités douanières françaises.

**35.1.2 Participations**

Des lignes de crédit d'un montant de MEUR 14.4 (2022 : MEUR 13), 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 5.7 (2022 : MEUR 7.3) pour les entités Le Coq Sportif. En 2023, il existe également une hypothèque sur les biens immobiliers appartenant à Sport Immobilier Sarl, valorisé à hauteur de MEUR 1.3 (2022 : MEUR 1.3), en garantie du prêt bancaire.

**35.2 Autres engagements**

Les autres engagements comprennent des montants minimaux pour l'ensemble de la période contractuelle selon des accords de licence.

En milliers de CHF	2023
A moins d'un an	5 969
A plus d'un an et moins de 5 ans	601

**36 EVENEMENTS SUBSEQUENTS**

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

**35 OFF-BALANCE SHEET LIABILITIES AND PLEDGED ASSETS****35.1 Pledged assets**

2022	In thousands of CHF
1 062	Trade receivables
5	Other current assets – Security deposit for rent
18 232	Intangible assets – Le Coq Sportif brand
235	Tangible assets – others

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**

Airesis issued letters of guarantee totaling MEUR 18.0 (2022: MEUR 18.0) in favor of its participation Le Coq Sportif and MCHF 6.8 in favor of Movement Group (2022: MCHF 8.0).

Airesis also backs other guarantees (leasing, customs, foreign exchange forward lines, etc.) for an amount of MEUR 12.3 (2022: MEUR 7.8) for Le Coq Sportif entities.

Since 2019, Airesis also stood surety vis-à-vis the French customs authorities.

**35.1.2 Participations**

Credit lines amounting to MEUR 14.4 (2022: MEUR 13) 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 5.7 (2022: MEUR 7.3) for Le Coq Sportif entities. In 2023, there is also a mortgage on the real estate belonging to Sport Immobilier Sarl, valued at MEUR 1.3 (2022: MEUR 1.3), as security for the bank loan.

**35.2 Other commitments**

Other commitments include amounts for the entire foreseeable contractual period for license agreements.

**36 SUBSEQUENT EVENTS**

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

## **Report of the statutory auditor to the General Meeting of Airesis SA, Montreux**

### **Report on the Audit of the Consolidated Financial Statements**

#### **Opinion**

We have audited the consolidated financial statements of Airesis SA (the Company) and its subsidiaries (the Group), which comprise the consolidated statement of financial position as at December 31, 2023, the consolidated statement of comprehensive income, the consolidated statement of changes in equity and the 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 46 to 96) give a true and fair view of the consolidated financial position of the Group as at December 31, 2023, and its consolidated financial performance and its consolidated cash flows for the year then ended in accordance with IFRS Accounting Standards and comply with Swiss law.

#### **Basis for Opinion**

We conducted our audit in accordance with Swiss law, International Standards on Auditing (ISA) and Swiss Standards on Auditing (SA-CH). 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, together with the requirements of the Swiss audit profession, as well as those of the International Ethics Standards Board for Accountants’ International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), 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 need of additional financing and on the Group’s ability to continue as a going concern. The cash flow forecast for 2024 foresees limited but negative operating cash flows, to be added to the supplier’s overdue as at December 2023 that need to be financed. The Group is negotiating additional financing and is looking for external investors in order to cover these needs, but those financing and external investments have not yet been secured at the date of this report. In the event that the additional financing and external investments 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.

## Key Audit Matters

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.

### Goodwill impairment assessment

---

#### Areas of focus

The gross value of goodwill of MCHF 7.3 arose from the acquisition of Movement in 2015 and was allocated to the “Movement” Cash Generating Unit (CGU). As of December 31, 2022, an impairment loss of MCHF 3.5 was recognized. The goodwill’s remaining value of MCHF 3.8 is fully impaired at year-end 2023

We focused on this area 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 31 December 2023, 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

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 11 million as at 31 December 2023) is related to capitalised tax losses 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.

### Our audit response

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

The Board of Directors is responsible for the other information. The other information comprises the information included in the annual report, but does not include the consolidated financial statements, the stand-alone financial statements, the remuneration report and our auditor's reports thereon.

Our opinion on the consolidated financial statements does not cover the other information 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 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.

## **Board of Directors' Responsibilities for the Consolidated Financial Statements**

The Board of Directors is responsible for the preparation of the consolidated financial statements, which give a true and fair view in accordance with IFRS Accounting Standards 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 Company'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 Company 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, ISA and SA-CH 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.

A further description of our responsibilities for the audit of the consolidated financial statements is located on EXPERTsuisse's website at: <https://www.expertsuisse.ch/en/audit-report>. This description forms an integral part of our report.

## Report on Other Legal and Regulatory Requirements

In accordance with Art. 728a para. 1 item 3 CO and PS-CH 890, we confirm that an internal control system exists, which has been designed for the preparation of the consolidated financial statements according to the instructions of the Board of Directors.

We recommend that the consolidated financial statements submitted to you be approved.

### Forvis Mazars SA



Yoann Bois  
Licensed audit expert  
(auditor in charge)



Valentin Perroud  
Licensed audit expert

Lausanne, June 28, 2024

### Attachments:

- Consolidated financial statements (consolidated statement of financial position, consolidated income statement, consolidated statement of comprehensive income, consolidated cash flow statement, consolidated statement of changes in equity and notes to the consolidated financial statements)



## BILAN AU 31 DÉCEMBRE

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS AT DECEMBER 31<sup>ST</sup>

En milliers de CHF <i>Numéro de note indiqué</i>	2023	2022	<i>In thousands of CHF Notes number where indicated</i>
<b>ACTIFS</b>			<b>ASSETS</b>
Actifs circulants			<i>Current assets</i>
Trésorerie	92	142	<i>Cash and cash equivalents</i>
Autres créances à court terme envers des tiers	-	-	<i>Other current receivables to third parties</i>
Autres créances à court terme envers des sociétés du groupe et parties liées	6 011	7 847	<i>Other current receivables to intercompany and related parties</i>
Provisions - Autres créances à court terme envers des sociétés du groupe et parties liées	Note 4 -6 011	-	Note 4 <i>Provisions - Other current receivables to intercompany and related parties</i>
Actifs de régularisation	598	109	<i>Accrued income and prepaid expenses</i>
<b>Total actifs circulants</b>	<b>691</b>	<b>8 098</b>	<b>Total current assets</b>
<b>Actifs immobilisés</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>Non-current assets</b>
Prêts - sociétés du groupe	12 929	4 801	<i>Loans - intercompany</i>
Provisions - Prêts - sociétés du groupe	Note 4 -12 859	-	Note 4 <i>Provisions - Loans - intercompany</i>
Prêts - parties liées	152	198	<i>Loans - related parties</i>
Autres immobilisations financières	418	445	<i>Other financial assets</i>
Total des prêts et immobilisations financières	640	5 444	<i>Total financial assets</i>
Participations	Note 3 90 913	90 913	Note 3 <i>Investments</i>
Provisions sur participations	Note 3 -70	-	Note 3 <i>Investments provisions</i>
Immobilisations corporelles	1	3	<i>Property, plant, and equipment</i>
Total actifs immobilisés	91 483	96 360	<i>Total non-current assets</i>
<b>Total des actifs</b>	<b>92 174</b>	<b>104 458</b>	<b>Total assets</b>
<b>PASSIFS</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>
Capitaux étrangers à court terme			<i>Short-Term liabilities</i>
Passifs résultant de prestations de services - parties tierces	254	78	<i>Trade payables - third parties</i>
Passifs à court terme portant intérêt - parties liées	4 792	4 984	<i>Short-term interest-bearing liabilities - related parties</i>
Passifs à court terme portant intérêt - tiers	-	-	<i>Short-term interest-bearing – third parties</i>
Autres dettes à court terme	117	88	<i>Other short-term payables</i>
Passifs de régularisation	577	515	<i>Accrued expenses and deferred income</i>
Provisions à court terme	150	150	<i>Provisions</i>
<b>Total capitaux étrangers à court terme</b>	<b>5 890</b>	<b>5 815</b>	<b>Total short-term liabilities</b>
<b>Capitaux étrangers à long terme</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>Long-term liabilities</b>
Passif à long terme portant intérêt - tiers	152	191	<i>Long-term interest-bearing liabilities – Third parties</i>
Passifs à long terme portant intérêt envers des sociétés du groupe	1 138	1 142	<i>Long-term interest-bearing liabilities to group companies</i>
Emprunts convertibles à long terme	24 149	17 880	<i>Long-term convertible loans</i>
<b>Total capitaux étrangers à long terme</b>	<b>25 439</b>	<b>19 213</b>	<b>Total long-term liabilities</b>
<b>Total capitaux étrangers</b>	<b>31 329</b>	<b>25 028</b>	<b>Total liabilities</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>Equity</b>
Capital-actions	Note 7 15 506	15 506	Note 7 <i>Share Capital</i>
Réserve légale issue d'apports de capital	26 125	26 125	<i>Legal reserves from capital</i>
Réserves légales issues du bénéfice	4 526	4 526	<i>Legal reserves from retained earnings</i>
Résultat reporté	33 282	28 676	<i>Retained earnings</i>
Résultat net de l'exercice	-18 543	4 606	<i>Net result</i>
Actions propres	Note 7-8 -52	-9	Note 7-8 <i>Treasury shares</i>
<b>Total capitaux propres</b>	<b>60 844</b>	<b>79 430</b>	<b>Total shareholders' equity</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>92 174</b>	<b>104 458</b>	<b>Total liabilities and equity</b>

## COMPTES DE PROFITS ET PERTES

## INCOME STATEMENT

En milliers de CHF				In thousands of CHF	
Numéro de note indiqué	2023	2022	Notes number where indicated		
Gain sur vente de participations	-	9 333	Gain on sale of investments		
Pertes sur actions propres	-3	-	Losses from treasury shares		
Management fees	858	608	Management fees		
Dividendes – Comunus	1 592	-	Dividends - Comunus		
Autres produits	459	510	Other income		
Salaires et charges sociales	-809	-621	Salaries and social charges		
Frais de gestion et administratifs	-993	-1 144	Management and administrative expenses		
Honoraires	-190	-262	Fees		
Amortissements	-4	-4	Depreciation and amortisation		
Amortissements sur prêts et participations	Note 4	-19 024	-29	Note 4 Depreciation on loans and investments	
Dépréciation des prêts - sociétés du groupe et parties liées	Note 5	-	-3 500	Note 5 Impairment on loans - intercompany and related parties	
Dissolutions de provisions	197	5	Release of provisions		
Résultat d'exploitation avant intérêts et impôts	-17 917	4 895	Earnings before interest and taxes		
Frais financiers	-4	-99	Financial expenses		
Intérêts sur prêts - sociétés du groupe et parties liées	417	207	Interest income from loans - intercompany and related parties		
Intérêts sur emprunts à conversion obligatoire	-752	-494	Interest expense from mandatory convertible loans		
Intérêts dus sur prêts - sociétés du groupe et parties liées	-123	-83	Interest expense from loans - intercompany and related parties		
Gains / (Pertes) de change	-111	230	Gains / (Losses) from foreign exchange		
Résultat avant impôts	-18 490	4 656	Earnings before taxes		
Impôts et taxes	-53	-50	Taxes		
<b>Résultat net</b>	<b>-18 543</b>	<b>4 606</b>	<b>Net result</b>		

ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS  
STATUTAIRES CLOS AU 31 DÉCEMBRE

---

*NOTES TO THE STATUTORY ACCOUNTS AS AT  
DECEMBER 31<sup>ST</sup>*

---

## 1 INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

Le Conseil d'administration a approuvé les comptes statutaires au 31 décembre 2023 le 28 juin 2024.

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 2023, Airesis détient :

78% des parts du groupe Le Coq Sportif, actif dans les vêtements et chaussures de sport ou d'inspiration sportive.

91% 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.

Au 31 décembre 2022 et 2023, le nombre d'emplois à plein temps en moyenne annuelle ne dépasse pas les 10 collaborateurs.

## 2 PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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).

### 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 et prêts – sociétés du groupe et parties liées

La valeur brute des titres de participation est constituée par leur coût d'acquisition, qui inclut tous les frais directement attribuables à la transaction.

La valeur brute des prêts – sociétés du groupe et parties liées est constituée par leur coût d'acquisition.

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.

## 1 CORPORATE INFORMATION

The Board of Directors approved the statutory accounts as of December 31st, 2023, on June 28th, 2024.

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, 2023, Airesis holds:

78% of the Le Coq Sportif Group, a sport brand well known for its lifestyle sports clothing and shoes.

91% 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.

As of December 31st, 2022, and 2023, the number of full-time employees on an annual average does not exceed 10 employees.

## 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).

### 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 and loans - intercompany and related parties

Investments are stated at acquisition cost, which includes all costs directly attributable to the transaction.

Loans to Group companies and related parties are recognized at acquisition cost.

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 amortised 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 réalisés, sont enregistrés dans le compte de profits et pertes.

## 3 PARTICIPATIONS

Participations <i>Registered name</i>	Siège <i>Head office</i>	Domaine d'activité <i>Field of business</i>	Détention et droits de vote en % <b>31.12.2023</b>	Capital and voting rights share in % 31.12.2022	Valeur au bilan en milliers de CHF <b>31.12.2023</b>	Book value in thousands of CHF 31.12.2022
<b>France</b>						
Le Coq Sportif Holding SA	France	Sport	<b>78%</b>	78%	<b>90 575</b>	90 575
GMB SA	France	Holding	<b>33%</b>	33%	<b>100</b>	100
<i>Provision sur participation</i>					<b>-24</b>	-
<b>Switzerland</b>						
Movement Holding SA	Suisse <i>Switzerland</i>	Sport	<b>91%</b>	91%	<b>46</b>	46
<i>Provision sur participation</i>					<b>-46</b>	-
A2I SA	Suisse <i>Switzerland</i>	Holding	<b>100%</b>	100%	<b>191</b>	191

Les informations concernant les participations indirectes figurent à la note 2.4 des comptes consolidés.

## 4 PROVISIONS

En 2023, à la suite des tests de dépréciation des actifs de la société Airesis SA, il a été décidé de procéder à une provision sur les prêts et participations de Movement et Le Coq Sportif. Le montant total de la provision est de MCHF 19.0, comprenant essentiellement MCHF 7.3 de provision sur les prêts octroyés à Le Coq Sportif Holding et MCHF 11.6 sur les prêts octroyés à Movement Holding, ainsi que la provision de la participation de Movement Holding pour MCHF 0.05.

## 5 ABANDON DE CREANCES

En 2022, un abandon de créance à hauteur de MCHF 3.5 a été consenti sur le prêt envers Movement Holding SA.

## 6 EMPRUNT COVID

Afin de garantir les besoins en liquidités, Airesis SA a contracté un crédit COVID-19 cautionné pour un total de CHF 292'200. 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. Le taux d'intérêt est de 0.0% jusqu'au 31.03.2023. Le Conseil fédéral a décidé de relever au 31 mars 2023 les taux d'intérêts des crédits COVID-19 octroyés d'un montant jusqu'à CHF 500'000 à un taux de 1.5%. La date d'échéance maximum

## 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. Realised gains and losses attributable to the exchange rate, as well as non-realised exchange gains and losses, are recorded on the income statement.

## 3 PARTICIPATIONS

Information regarding indirect investments appears in note 2.4 to the consolidated financial statements

## 4 PROVISIONS

In 2023, following impairment tests on Airesis SA's assets, it was decided to make a provision for Movement and Le Coq Sportif loans and investments. The total provision amounts to MCHF 19.0 comprising mainly CHF 7.3 million on loans granted to Le Coq Sportif Holding and CHF 11.6 million on loans granted to Movement Holding, as well as a provision of CHF 0.05 million for Movement Holding's shareholding.

## 5 WAIVER OF RECEIVABLE

In 2022, a waiver of CHF 3.5 million was granted on the loan to Movement Holding SA.

## 6 COVID LOAN

In order to guarantee cash flow needs, Airesis SA has contracted a COVID-19 loan for a total of CHF 292'200. 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 Federal Department of Finance. The interest rate is 0.0% until March 31, 2023. The Federal Council has decided to increase the interest rate on COVID-19 loans up to CHF 500,000 to 1.5% by March 31, 2023. The maximum maturity date for

prévue pour rembourser le crédit COVID-19 est de 8 ans suivant la date d'octroi du crédit (4 avril 2020).

Le remboursement du crédit COVID-19 est prévu comme suit :

CHF 12'705, trimestriellement, au 31 mars, 30 juin, 30 septembre et 31 décembre, la première fois le 31 mars 2022. La dernière tranche d'amortissement comprend le montant alors restant. En 2023, le remboursement s'est élevé à CHF 38'115, la dernière tranche du 4<sup>ème</sup> trimestre ayant été remboursée début janvier 2024.

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.

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 CHF 203'265 n'est pas considéré comme du capital étranger (art. 24 de la loi sur les cautionnements solidaires liés au COVID-19).

repayment of the COVID-19 loan is 8 years from the date that the loan was granted (April 4, 2020).

The repayment of the COVID-19 credit is planned as follows:

CHF 12'705, quarterly, on March 31st, June 30th, September 30th, and December 31st, the first time on March 31st, 2022. The last repayment instalment includes the then remaining amount. In 2023, the reimbursement amounted to CHF 38'115, with the final tranche of the 4<sup>th</sup> quarter repaid at the beginning of January 2024.

During the term of the COVID-19 loan, the company may not distribute dividends, directors' fees or repay capital contributions. In addition, other restrictions apply to the granting and repayment of loans to group companies and to owners.

In accordance with the provisions on loss of capital and/or over indebtedness pursuant to Art. 725 CO, the COVID-19 loan guaranteed up to CHF 203'265 is not considered as foreign capital (art. 24 of the COVID-19 Joint and Several Bonds Act)).

## 7 STRUCTURE DU CAPITAL D'AIREISIS SA

	31.12.2023	31.12.2022	
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)	31.12.2023	31.12.2022	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	14 739 827	33 282 463	Retained earnings
Actions propres	-51 511	-8 594	Treasury shares
Total des fonds propres	60 844 494	79 430 046	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.

## 8 ACTIONS PROPRES ET RESERVE POUR ACTIONS PROPRES

Au 31 décembre 2023, Airesis détenait 79 406 actions propres qui ont été achetées au cours moyen de CHF 0.684 (cours de clôture en bourse au 31 décembre 2023 : CHF 0.64). Au 31 décembre 2022, Airesis SA détenait 8 906 actions propres qui ont été achetés au cours moyen de CHF 0.965 (cours de clôture en bourse au 31 décembre 2022 : CHF 0.65)

## 8 TREASURY SHARES AND RESERVES

On December 31st, 2023, Airesis held 79 406 treasury shares that were purchased at an average price of CHF 0.684 (closing market price on December 31st, 2023: CHF 0.64). On December 31st, 2022, Airesis held 8 906 treasury shares that were purchased at an average price of CHF 0.965 (closing market price on December 31st, 2022: CHF 0.65).

### 8.1 Parts de son propre capital détenues par l'entreprise (valeurs comptables)

	Nombre de titre Number of shares	Cours moyen Average price	
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2023	8 906	CHF 0.9650	At 1 January 2023
Achats	160 000	CHF 0.6487	Purchases
Ventes	-8 906	CHF 0.9650	Sales
Ventes	-80 594	CHF 0.6487	Sales
Au 31 décembre 2023	79 406	CHF 0.6487	At 31 December 2023

### 8.1 Treasury shares (carrying value)

	Nombre de titre <i>Number of shares</i>	Cours moyen <i>Average price</i>	
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2022	8 906	CHF 0.965	<i>At 1 January 2022</i>
Achats	-	-	<i>Purchases</i>
Ventes	-	-	<i>Sales</i>
Au 31 décembre 2022	8 906	CHF 0.965	<i>At 31 December 2022</i>

## 8.2 Gains et pertes sur actions propres

En milliers de CHF	2023	2022	<i>In thousands of CHF</i>
Gains sur actions propres	-	-	<i>Gains from treasury shares</i>
Pertes sur actions propres	-3	-	<i>Losses from treasury shares</i>
Au 31 décembre 2023	-3	-	<i>At 31 December 2023</i>

## 8.2 Gains and losses on treasury shares

## 9 ENGAGEMENTS HORS BILAN ET ACTIFS SOUS RESERVE DE PROPRIETE

### 9.1 Engagements hors bilan

Des cautionnements bancaires à hauteur de MEUR 18.0 (2022 : MEUR 18.0) sont souscrits par Airesis en faveur de sa participation Le Coq Sportif et MCHF 6.8 en faveur du groupe Movement (2022 : MCHF 8.0).

Airesis se porte également caution pour d'autres garanties (leasing, douanes, lignes de change à terme, etc.) à hauteur de MEUR 12.3 (2022 : MEUR 7.8) pour les entités Le Coq Sportif.

Depuis 2019, Airesis s'est également porté caution vis-à-vis des autorités douanières françaises.

## 9 OFF-BALANCE SHEET LIABILITIES AND PLEDGED ASSETS

### 9.1 Off-balance sheet liabilities

Airesis issued letters of guarantee totaling MEUR 18.0 (2022: MEUR 18.0) banking debts in favor of its participation Le Coq Sportif and MCHF 6.8 in favor of Movement Group (2022: MCHF 8.0).

Airesis also backs other guarantees (leasing, customs, foreign exchange forward lines, etc.) for an amount of MEUR 12.3 (2022: MEUR 7.8) for Le Coq Sportif entities.

Since 2019, Airesis has also acted as a guarantor for the French customs authorities.

## 10 PRODUITS ET CHARGES EXCEPTIONNELS, UNIQUES OU HORS PERIODE

Dans le courant de l'année 2023 ainsi qu'en 2022, aucuns frais ou produits provenant des exercices antérieurs n'ont été relevés.

## 10 EXTRAORDINARY, NON-RECURRING OR PRIOR-PERIOD INCOMES AND EXPENSES

Over the course of the year 2023 and in 2022, no expenses or incomes from previous years were recorded.

## 11 CONTINUTE D'EXPLOITATION

L'année 2023 a été décevante et les résultats des participations n'atteignent pas les objectifs fixés. Au global, les sous-groupes Movement et LCS présentent un chiffre d'affaires de MCHF 120.9 (MCHF 149.4 en 2022), avec une perte d'exploitation de MCHF -19.4 (MCHF +0,2 en 2022).

Les raisons de cette perte conséquente sont multiples. Le déclin des ventes de chaussures, en baisse de MEUR 22.0 par rapport à 2022, est le plus significatif pour le sous-groupe Le Coq Sportif. Pour le sous-groupe Movement, le manque de neige et les stocks importants accumulés dans les magasins sur les années antérieures ont impacté fortement les ventes.

Afin de soutenir ses participations financièrement dans cette année en deçà des prévisions, Airesis SA a investi en 2023 pour MEUR 5 auprès de LCS ainsi que MCHF 1.6 dans la participation Movement. Airesis SA s'est engagé à continuer son soutien auprès de ses participations sur 2024.

Les mauvais résultats des participations d'Airesis ont eu un impact conséquent dans les états financiers d'Airesis SA. En effet, la société atteint un résultat statutaire de MCHF -18.5 en 2023. Ce résultat est expliqué principalement par l'amortissement des prêts et participations Movement et Le Coq Sportif pour un total de MCHF 19.0.

Sans cet amortissement dû aux mauvais résultats des participations, Airesis SA réalise un résultat positif de MCHF 0.5,

## 11 GOING CONCERN

The fiscal year 2023 is disappointing and the results of the holdings did not meet the targets set. Overall, Movement and Le Coq Sportif subgroups reported a turnover of MCHF 120.9 (MCHF 149.4 in 2022), with an operating loss of MCHF -19.4 (2022: MCHF +0,2).

The reasons for this significant loss are multiple. The decline in footwear sales, down by MEUR 22.0 compared to 2022, is the most significant for the Le Coq Sportif subgroup. As for Movement, it was heavily impacted by the lack of snow and the substantial stocks accumulated in retail stores from previous years, which greatly affected sales.

To financially support its holdings during this below-forecast year, Airesis SA invested MEUR 5 in LCS and MCHF 1.6 in Movement in 2023. Airesis SA is committed to continuing its support for its holdings in 2024.

The disappointing results of Airesis' shareholdings had a significant impact on the financial statements of Airesis SA. The company recorded a statutory loss of MCHF -18.5 in 2023. This result is mainly explained by the amortization of Movement and Le Coq Sportif loans and participations for a total of MCHF 19.0.

Without this amortisation due to the disappointing results of its shareholdings, Airesis SA achieved a positive result of MCHF 0.5;

s'appuyant sur un dividende perçu de son ancienne participation Comunus SICAV (MCHF 1.6), une facturation en hausse des managements fees de 41% (2023 : KCHF 858 et 2022 : KCHF 608).

Pour l'exercice 2024, le groupe prévoit une progression significative du chiffre d'affaires, tirant bénéfice des investissements de 2023, et de la forte visibilité liée aux Jeux Olympiques de Paris 2024.

En prévision des Jeux Olympiques et Paralympiques de Paris (JOP) en 2024, le sous-groupe Le Coq Sportif, qui est l'équipementier de l'équipe de France olympique et paralympique, anticipe en effet une croissance renforcée dans tous ses secteurs. Afin de préparer cet événement d'envergure internationale, le groupe Le Coq Sportif a fait appel aux services de Stéphane Ashpool en tant que Directeur Artistique des tenues de l'Équipe de France Olympique et Paralympique. Tous les vêtements des athlètes sont fabriqués en France, sur le site historique de Romilly-sur-Seine. Pour répondre à cette demande croissante, Le Coq Sportif avait lancé en 2022 un projet d'agrandissement majeur de l'usine de Romilly, ajoutant 3 300 m<sup>2</sup> à sa superficie de production sur le site. Les travaux ont été finalisés et l'ouverture de l'usine a eu lieu sur l'année 2023.

Dans les prévisions d'activité pour 2024, la croissance viendra essentiellement des gammes Olympiques, qui devraient remporter un franc succès. Cette croissance attendue doit permettre de dégager un EBITDA positif sur l'activité 2024.

La situation des liquidités d'Airesis SA dépend de la capacité de ses filiales à remonter des liquidités à la holding ainsi que de ses actionnaires.

Les prévisions de trésorerie pour 2024 et 2025 prévoient encore des flux de trésorerie opérationnels toujours difficiles sur le périmètre du Coq Sportif (besoins en fonds de roulement important à financer) auxquels s'ajoutent certains arriérés fournisseurs. Afin d'assurer un niveau de trésorerie suffisant sur ce périmètre, des mesures ont été mises en place par le management, ou sont en cours de l'être :

- La négociation et l'obtention d'accords avec certains fournisseurs afin de décaler le paiement de certaines échéances sur l'exercice 2024.
- L'obtention d'un report de 24 mois du remboursement de prêts garantis par l'État (PGE) obtenus pendant la crise du COVID, ainsi que le report d'échéance de plusieurs dettes fiscales dues en 2023 auprès de l'État français
- L'obtention en mai 2024 de la part du Comité « Paris 2024 », d'un prêt de 2.9 MEUR permettant de financer son besoin en fonds de roulement pour cet événement exceptionnel, spécifiquement pour l'approvisionnement des tenues pour la compétition.
- Le renouvellement des lignes de crédit. En particulier, la ligne de crédit « stock », pour un montant de MEUR 18,0 a été renouvelée jusque juin 2025.

En fin d'année 2023, la direction du groupe Le Coq Sportif a également entamé des discussions avec des investisseurs étrangers dans le but de s'implanter sur le continent américain. Le Coq Sportif a pour volonté de développer le marché local au fort potentiel de croissance avec l'aide d'investisseurs sur place.

Après des négociations entamées fin 2023, un accord a été trouvé en début d'année 2024, avec un partenaire travaillant dans le marché mexicain. Contre une somme de MUSD 1.0 (montant versé le 29.02.2024), la société mexicaine se verra octroyer une licence pendant 10 ans leur donnant le droit d'utiliser la marque le Coq Sportif et de vendre les produits sur le marché mexicain. Des royalties de 6.5% sur le chiffre d'affaires réalisé seront également au bénéfice du Coq Sportif.

Fin mai 2024, Le Coq Sportif a remonté régulièrement des liquidités à la holding Airesis (KEUR 808) permettant à la société

*based on a dividend received from its former holding Comunus SICAV (MCHF 1.6) and a 41% increase in management fees billed (2023: KCHF 858 et 2022: KCHF 608).*

*For the 2024 fiscal year, the group anticipates a significant increase in revenue, benefiting from the investments made in 2023 and the strong visibility associated with the Paris 2024 Olympic Games.*

*In anticipation of the Paris 2024 Olympic and Paralympic Games, the Le Coq Sportif sub-group, which is the official supplier of the French Olympic and Paralympic teams, expects substantial growth across all its sectors. To prepare for this major international event, Le Coq Sportif has appointed Stéphane Ashpool as the Artistic Director for the French Olympic and Paralympic Team outfits. All athletes' clothing is manufactured in France at the historic site in Romilly-sur-Seine. To meet this growing demand, Le Coq Sportif initiated a major expansion project at the Romilly factory in 2022, adding 3,300 square meters to its production area on the site. The construction was completed, and the factory opened in 2023.*

*In the 2024 business forecasts, growth will primarily come from the Olympic collections, expected to be highly successful. This anticipated growth should result in achieving a positive EBITDA for the 2024 operations.*

*Airesis SA's liquidity situation depends on its subsidiaries' ability to transfer liquidity to the holding company, as well as on its shareholders.*

*Cash flow forecasts for 2024 and 2025 anticipate ongoing operational cash flow challenges within Le Coq Sportif scope (significant working capital requirements to finance), compounded by outstanding supplier payments. To ensure a sufficient level of cash within this scope, management has implemented or is in the process of implementing the following measures:*

- *Negotiation and agreement with some suppliers to defer payment deadlines into the 2024 fiscal year.*
- *Obtaining a 24-month deferral for repayment of state-guaranteed loans (PGE) obtained during the COVID crisis, as well as extending the due dates of several tax debts owed to the French government from 2023.*
- *Securing a EUR 2.9 million loan from the "Paris 2024" Committee in May 2024 to finance working capital requirements for this exceptional event, specifically for the supply of outfits for the competition.*
- *Renewal of credit lines, notably the EUR 18.0 million "stock" credit line extended until June 2025.*

*At the end of 2023, Le Coq Sportif's management initiated discussions with foreign investors to establish a presence in the American continent. With the assistance of investors already established there, Le Coq Sportif aims to expand into the local market, which offers significant growth potential.*

*After negotiations which began at the end of 2023, an agreement was reached at the beginning of 2024 with a partner working in the Mexican market. In return for MUSD 1.0 (paid on 29.02.2024), the Mexican company is granted a 10-year license to use the Le Coq Sportif brand and sell the products there. Royalties of 6.5% on sales will be paid to Le Coq Sportif.*

*At the end of May 2024, Le Coq Sportif regularly transferred cash to the Airesis holding company (KEUR 808), enabling the company to*

de répondre partiellement aux dépenses opérationnelles puisqu'un retard auprès de ses fournisseurs de KCHF 0.3 est constaté. Le Coq Sportif continuera à remonter régulièrement des liquidités à Airesis sur le second semestre 2024 à la vue des futurs investissements et financement qu'elle entend recevoir.

De plus, sur l'exercice 2024, des apports réguliers pour un total de MCHF 0.9 à fin juin 2024 de l'actionnaire principal d'Airesis ont été réalisés, appuyant son fort engagement auprès de la société. Ce dernier est conscient des enjeux actuels et s'engage à soutenir les sociétés du groupe Airesis. Une lettre de soutien a été signée en date du 28 juin 2024 par l'actionnaire principal en s'engageant sur le financement des besoins de trésorerie d'Airesis et de ses filiales.

Sur la base des faits et des circonstances connus à ce jour, 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.

Compte tenu des circonstances décrites ci-dessus, les États Financiers sont préparés sur l'hypothèse de la continuité d'exploitation.

En fonction de la situation de trésorerie des principales filiales de la société et de leurs besoins de financement, la société pourrait connaître des problèmes de liquidité. Ces éléments, ainsi que les autres éléments mentionnés dans cette note aux états financiers, indiquent l'existence d'une incertitude significative susceptible de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son activité.

## PROPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION RELATIVE A L'EMPLOI DU BENEFICE AU BILAN

Le résultat au bilan au 31 décembre 2023 que nous soumettons à votre approbation présente :

En milliers de CHF	2023	2022	In thousands of CHF
Solde reporté	33 282	28 676	Balance brought forward
Bénéfice/Perte de l'exercice	-18 543	4 606	Gain/Loss of the period
<b>À la disposition de l'Assemblée générale</b>	<b>14 740</b>	33 282	At the disposal of the General shareholders' Meeting

Le conseil d'administration propose la répartition du report à nouveau comme suit :

En milliers de CHF	2023	2022	In thousands of CHF
<b>Report à nouveau</b>	<b>14 740</b>	33 282	<b>Profit brought forward</b>

partially meet its operating expenses, as it is behind with its suppliers by KCHF 0.3. Le Coq Sportif will continue to regularly transfer cash to Airesis in the second half of 2024 in view of the future investments and financing it intends to receive.

In addition, Airesis' main shareholder made regular contributions totaling MCHF 0.9 at the end of June 2024, supporting its strong commitment to the company. The latter is aware of the current challenges and is committed to supporting Airesis Group companies. A letter of support was signed on June 28, 2024 by the main shareholder, committing to financing the cash requirements of Airesis and its subsidiaries.

Based on the facts and circumstances known to date, 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.

Given the circumstances described above, the Financial Statements are prepared on a going concern basis.

Depending on the cash positions 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.

## BOARD OF DIRECTOR'S PROPOSED APPROPRIATION OF PROFIT

Retained earnings as of December 31<sup>st</sup>, 2023, which we submit to your approval, shows:

The Board of Directors proposes the following appropriation of profits:

# Report of the statutory auditor to the General Meeting of Airesis SA, Montreux

## Report on the Audit of the Financial Statements

### Opinion

We have audited the financial statements of Airesis SA (the Company), which comprise the statement of financial position as at December 31, 2023, the income statement and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the financial statements (pages 102 to 111) 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 Standards on Auditing (SA-CH). 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 Company 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 11 to the financial statements, which details the need of additional financing and its impact on the Group's ability to continue as a going concern. Depending on the cash positions 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 11 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

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, 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.

### Valuation of the shares investment in Le Coq Sportif Holding

---

#### Areas of focus

The book value of the shares investment in Le Coq Sportif Holding is of MCHF 90.6 and represents 98.29% of total assets as of 31 December 2023. As of 2023, the book value of the shares investment wasn't impaired, however, an impairment of MCHF 7.3 is recognized on the current account with Le Coq Sportif.

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 includes 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).

#### 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 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 Information**

The Board of Directors is responsible for the other information. The other information comprises the information included in the annual report, but does not include the consolidated financial statements, the stand-alone financial statements, the remuneration report and our auditor's reports thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the 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.

## **Board of Directors' Responsibilities 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 Company'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 Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

## **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 SA-CH 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.

A further description of our responsibilities for the audit of the financial statements is located on EXPERTsuisse's website at: <https://www.expertsuisse.ch/en/audit-report>. This description forms an integral part of our report.

## Report on Other Legal and Regulatory Requirements

In accordance with Art. 728a para. 1 item 3 CO and PS-CH 890, we confirm that an internal control system exists, which has been designed for the preparation of the financial statements according to the instructions of the Board of Directors.

Furthermore, we 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.

### Forvis Mazars SA



Yoann Bois  
Licensed audit expert  
(auditor in charge)



Valentin Perroud  
Licensed audit expert

Lausanne, June 28, 2024

### Attachments:

- Financial statements (statement of financial position, income statement and notes)

## Contact

Airesis  
Chemin du Pierrier 1  
CH - 1815 Clarens / Montreux

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