

airesia

Rapport de Gestion Intermédiaire
au 30 juin 2017

Interim Report
30 June 2017

TABLE DES MATIÈRES**TABLE OF CONTENTS**

MESSAGE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION.....	4
<i>MESSAGE FROM THE BOARD OF DIRECTORS</i>	
CHIFFRES CLÉS.....	4
<i>KEY FIGURES</i>	
RAPPORT D'ACTIVITÉ.....	5
<i>BUSINESS REVIEW</i>	
LE COQ SPORTIF.....	6
MOVEMENT.....	8
ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS CONSOLIDÉS ET ANNEXES	11
<i>CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS AND NOTES</i>	

Airesis, Montreux (Suisse)

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

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

Impression

Ce rapport est imprimé sur du papier issu de forêts bien gérées et d'autres sources certifiées par la Forest Stewardship Council (FSC).

Airesis, Montreux (Switzerland)

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

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

Printing

This report is printed on paper produced from well-managed forest and other sources certified by the Forest Stewardship Council (FSC).

MESSAGE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION *MESSAGE FROM THE BOARD OF DIRECTORS*

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

Le résultat opérationnel du Coq Sportif est positif. Il s'agit d'une étape importante dans le redéploiement de cette participation qui a été franchie grâce à un renforcement des marges.

Le plan de développement, dont l'un des axes stratégiques est l'accroissement du nombre de corners, se poursuit auprès des partenaires de la marque. La croissance du textile est forte et évolue de manière satisfaisante.

Le Coq Sportif deviendra l'équipementier officiel du XV de France et du rugby français amateur dès 2018. Ce partenariat permettra de valoriser le modèle d'activité de la marque. La stratégie de redéploiement du textile, entamée il y a plusieurs années et basée sur la proximité de la production, continue ainsi à porter ses fruits.

Le résultat de Movement à fin juin n'est pas représentatif, l'essentiel du chiffre d'affaires étant réalisé durant le second semestre. La météo clémente de l'hiver 2016/2017 a eu pour conséquence une faible demande de réassortiment et des liquidations des stocks plus importantes. Le travail sur les produits et la marge sera visible sur le deuxième semestre.

Le Conseil d'administration

Dear Shareholders,

Le Coq Sportif breaks even at EBITDA. This is an important step in the redeployment of this participation, which has been achieved thanks to increased margins.

The development plan of which one of the strategic axes is the development of corners, continues with partners of the brand. Textile's growth is strong and progressing satisfactorily.

Le Coq Sportif will be the new equipment supplier of the XV of France and amateur rugby from 2018. This partnership will accentuate the brand's business model. The textile redeployment strategy, which began several years ago and is based on production proximity, thus continues to bear fruits.

Movement's result at half year is not representative as most of the turnover is realized during the second semester. Snow level during winter 2016/2017 was low resulting in lower demand for replenishment and stock clearance. Work on products and margin will be visible in the second half.

The Board of directors

CHIFFRES CLÉS

KEY FIGURES

Détails par participation (en milliers)		1.1 - 30.6.2016	1.1 - 30.6.2017	Details for each participation (in thousands)
(Chiffres non audités)				(Non audited figures)
Revenus Le Coq Sportif (en monnaie locale)	EUR	59 486	56 821	Revenue Le Coq Sportif (in local currency)
Revenus Le Coq Sportif (en CHF)	CHF	65 197	61 776	Revenue Le Coq Sportif (in CHF)
Revenus Groupe Movement	CHF	1 906	1 325	Revenue Movement Group
Revenus Corporate & autres	CHF	659	790	Revenue Corporate & others
Revenus totaux consolidés	CHF	67 352	63 422	Total consolidated revenue
Résultat net consolidé	CHF	-7 499	-4 644	Net consolidated result
Participations majoritaires (% de détention)		30.06.16	30.06.17	Majority participations (% of capital shareholding)
Le Coq Sportif		79%	79%	Le Coq Sportif
Groupe Movement		92%	92%	Movement Group
Taux de change EUR/CHF		1.0960	1.0872	Currency exchange rate EUR/CHF

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

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

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE 2017

Tous les objets proposés par le Conseil d'administration à l'Assemblée Générale 2017 ont été acceptés avec un minimum de 99.99% de voix positives.

AIREISIS SA HOLDING

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

LE COQ SPORTIF

Lorsqu'Airesis a acquis la majorité du Coq Sportif en 2005, le projet était de rendre à la marque sa notoriété, en France et à l'international. Ce développement devait passer par le développement du textile. 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 matériaux utilisés sont fabriqués en France et près de 500 points de ventes, gérés à la semaine, ont été ouverts en France. Les prochains objectifs consistent en un développement à l'international ainsi qu'en la création d'une gamme « performance ».

Il est également nécessaire de développer la partie « chaussures » en s'inspirant du travail accompli sur le textile et en le dupliquant. La réactivité doit rester le modèle à suivre. Les premiers effets en terme de chiffre d'affaires se feront sentir dès 2018.

Airesis est convaincue que deux éléments participeront à augmenter la notoriété de la marque tricolore ; tout d'abord garantir une qualité du produit irréprochable, mais également œuvrer afin que la marque retrouve sa place dans l'émotion que procure le sport. Après le Tour de France, l'AS St-Etienne, la Fiorentina ou le Racing, le Coq Sportif équipera une équipe nationale, membre de l'élite, dans un sport majeur tel que le rugby. En effet, dès 2018, tous les maillots de la Fédération Française de Rugby seront floqués du Coq Sportif, fabriqués et distribués en France.

MOVEMENT

En juin 2015, lorsque Airesis a racheté Movement, elle s'est fixé deux objectifs :

- Développer la marque Movement
- Concentrer la partie « distribution » sur les marques essentielles, dont Le Coq Sportif

Le développement de la marque se déroulera en deux phases ; à court terme, il est important de travailler sur la rentabilité et de renforcer la marge. A plus longue échéance, les efforts tendront à se concentrer sur les compétences technologiques de Movement et sur ses capacités industrielles de développement et fabrication de ses propres skis.

Quant au modèle de distribution de Movement, il a été réorganisé afin d'y intégrer Le Coq Sportif.

GENERAL ASSEMBLY 2017

All Items proposed to the Shareholders Meeting 2017 by the Board of Directors were accepted with a minimum of 99.99% of positive voices.

AIREISIS SA HOLDING

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 represent a source of confidence. In the past, Airesis had found a stable base and a continuing revenue stream in real estate. Going back to this sector of activities is not excluded. In terms of brands, Airesis seeks to invest in companies that offer significant prospects, thanks to the potential offered by the revitalization of their brands. Airesis realizes profits primarily through the sale of its participations.

LE COQ SPORTIF

When Airesis acquired the majority of Le Coq Sportif in 2005, the project was to revive the brand notoriety in France and internationally. This development had to go through the development of textile. The strategy adopted was that of proximity and responsiveness. This first step has now been achieved, both from an industrial and commercial point of view. Today, 90% of the materials used are manufactured and nearly 500 sales outlets, managed on a weekly basis, are opened in France. The next objectives are to develop internationally and to create a "performance" range.

It is also necessary to develop the "shoes" part, drawing from the work done on textile and duplicating it. Reactivity must remain the model to follow. The first effects in terms of turnover will be visible from 2018.

Airesis is convinced that two components will contribute to increase awareness of the tricolor brand; First of all, guaranteeing a product quality irreproachable, but also to work so that the brand finds its place in the emotion that sport provides. After the Tour de France, AS St-Etienne, Fiorentina or Racing, Le Coq Sportif will equip a national team, a member of the elite, in a major sport such as rugby. Indeed, as of 2018, all the jerseys of the French Rugby Federation will be flopped with Le Coq Sportif and made in France.

MOVEMENT

In June 2015, when Airesis acquired Movement, it set itself two goals:

- Develop Movement brand:
- Concentrate the "distribution" part on key brands, such as Le Coq Sportif

The brand development will take place in two phases; in the short term, it is important to work on profitability and strengthening the margin. In the longer term, efforts will focus on Movement's technological skills and on its industrial ability to develop and manufacture its own skis.

As for the distribution model of Movement, it was reorganised in order to integrate Le Coq Sportif.



LE COQ SPORTIF

Le résultat opérationnel est positif grâce au renforcement des marges. La structure des charges, impactée en 2016 par des éléments ponctuels, est réduite, principalement au niveau des ressources humaines.

Le chiffre d'affaires sur le premier semestre s'élève à MEUR 57. Le léger recul par rapport à l'année précédente est essentiellement dû à deux facteurs : le premier, est l'amélioration de la gestion des stocks qui permet de limiter le volume de ventes à des soldeurs et le second, est une baisse d'activité dans le retail suite à la fermeture d'un concept store à Londres. Le reste des opérations est stable avec toutefois une très forte croissance du textile sur la collection printemps/été, avec une augmentation totale de 77% et de 301% en France. Le plan de développement, dont l'axe stratégique est le déploiement du textile en France, tient largement ses promesses.

Depuis 2015, le nombre de corners en France a plus que quintuplé, passant de 88 corners en 2015 à près de 500 corners en 2017. Une évolution très positive pour le Coq Sportif. L'assise textile gagnée en France permet désormais de développer également des corners en Italie et en Espagne.

Le Coq Sportif deviendra l'équipementier officiel du XV de France dès 2018. Ce partenariat valide les investissements consentis par Airesia et permettra de valoriser le modèle d'activité de la marque. La stratégie de redéploiement du textile, entamée il y a plusieurs années et basée sur la proximité de la production, continue ainsi à porter ses fruits.

La marge, quant à elle, atteint 44%, soit une hausse de deux points de pourcentage par rapport à l'année précédente. Cet accroissement de la marge, combiné à une bonne gestion des dépenses, permet au Coq Sportif de dépasser le point d'équilibre opérationnel au premier semestre 2017.

The EBITDA is positive thanks to the strengthening of margins. Expenses which were impacted in 2016 by non-recurring events, have now been reduced especially in human resources.

Revenues for the first half-year amounts to MEUR 57. The slight decrease compared to previous year is mostly due to two main factors: The first is an improvement in inventory management to limit sales to discounters and the second is a decline in retail activity after the closure of a concept store in London. The rest of operations is stable although spring/summer textile collection shows a strong growth of 77% total and 301% in France. The development plan which focuses on textile redeployment in France, fulfill its promises.

Since 2015, the amount of corners in France has quintupled from 88 corners in 2015 to almost 500 corners in 2017. It is a very positive evolution. The base now acquired in textile enables to further expand corners in Italy and Spain.

Le Coq Sportif will be the new equipment supplier of the XV of France and amateur rugby from 2018. This partnership will accentuate the brand's business model. The textile redeployment strategy, which began several years ago and is based on production proximity, thus continues to bear fruit.

The margin reached 44%, an increase of two percentage points compared to previous year. This increase in margin, combined with sound management of expenditure, enables Le Coq Sportif to break even at EBITDA level.

Le Coq Sportif (en milliers d'EUR)	1.1-30.6.2016	1.1-30.6.2017	Evolution	Le Coq Sportif (in thousands of EUR)
(Chiffres non audités)				(Non audited figures)
Revenus totaux	59'486	56'821	-4%	Total revenue
Marge	24'983	25'040	0%	Margin
Marge en % des revenus totaux	42%	44%		Margin as % of total revenue
Dépenses opérationnelles	-26'687	-24'992	-6%	Operating expenses
Résultat opérationnel (EBITDA)	-1'704	48		EBITDA
Résultat avant impôts et frais financiers (EBIT)	-3'063	-1'254		EBIT
Résultat avant impôts (EBT)	-4'238	-1'185		EBT
Résultat net	-4'869	-1'421		Net result



MOVEMENT

A fin juin, le résultat de Movement n'est pas représentatif puisque l'essentiel du chiffre d'affaires est réalisé sur le deuxième semestre.

Les chiffres du premier semestre englobent en grande partie les réassorts de l'hiver passé. Ce dernier n'a pas bénéficié d'un enneigement favorable, engendrant ainsi des liquidations de stocks plus importantes qui ont eu pour effet l'affaiblissement de la marge.

La réorganisation de Movement se poursuit en 2017. La gamme de produits a été concentrée pour gagner en impact et les marges revues à la hausse. Les effets de ces deux éléments devraient être visibles sur le deuxième semestre.

En terme de marché, la distribution sur le territoire français sera désormais réalisée en direct. La marque sera ainsi plus à même de mettre en valeur sa gamme de produits et de reprendre progressivement des parts de marché dans l'Hexagone.

La distribution d'articles de sport en Suisse (hors skis) a été concentrée sur quelques marques fortes. Le Coq Sportif représente la marque avec le plus fort potentiel futur.

Movement's result at first half year is not representative as most of the turnover is realized during the second semester.

Sales during the first semester mostly relates to replenishments from the previous winter. The latter did not benefit from favorable snowfalls which led to more stock clearance and decreased margin.

The reorganization of Movement continues in 2017. The range of products has been reduced to gain in impact and margins have been revised upward. These two elements should be visible in the second half of the year.

In terms of markets, distribution in the French territory will now be done directly by Movement. The brand will thus be in a better position to present its product range and to gradually regain market shares in the hexagon.

The distribution of sports articles in Switzerland (excluding skis) has been focused on few strong brands. Le Coq Sportif represents the brand with the greatest future potential.

Movement (en milliers de CHF)	1.1 - 30.6.2016	1.7 - 31.12.2016	1.1 - 30.6.2017	Movement (in thousands of CHF)
(Chiffres clés ordinaires selon reporting interne; non audités)				(Ordinary key figures from internal reporting; non audited)
Revenus totaux	1 906	7 997	1 325	Total revenue
Marge brute ordinaire	879	3 626	533	Ordinary Margin
Marge brute ajustée en % des revenus totaux	46%	45%	40%	Ordinary Margin as % of total revenue
Dépenses opérationnelles	-2 073	-2 864	-2 277	Operating expenses
Résultat opérationnel (EBITDA ordinaire)	-1 194	762	-1 744	Ordinary EBITDA
Résultat avant impôts et frais financiers (EBIT)	-1 338	538	-1 979	EBIT
Résultat ordinaire avant impôts (EBT)	-1 329	466	-1 887	Ordinary EBT
Résultat ordinaire avant impôts (EBT)	-1 329	466	-1 887	Ordinary EBT
Provisions IFRS des plans LPP	-39	-70	-55	Provisions for BVG plans
Autres ajustements IFRS	-170	-	-	Other IFRS adjustments
Résultat avant impôts (EBT)	-1 538	396	-1 942	EBT

**ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES
CONDENSÉS CONSOLIDÉS**

Non audités

***CONDENSED CONSOLIDATED
INTERIM FINANCIAL STATEMENTS***

Unaudited

BILAN CONDENSÉ CONSOLIDÉ (NON AUDITÉ)**CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENT OF
FINANCIAL POSITION (UNAUDITED)**

En milliers de CHF	Note	31.12.16	30.06.17	In thousands of CHF
ACTIFS				ASSETS
Actifs courants	8	75 757	77 697	Current assets
Actifs non courants	9	59 347	60 022	Non-current assets
Total des actifs		135 104	137 719	Total assets
PASSIFS				LIABILITIES & EQUITY
Fonds étrangers courants	10,11	88 114	77 297	Current liabilities
Fonds étrangers non courants	10,11	17 631	31 789	Non-current liabilities
Total des fonds étrangers		105 745	109 086	Total liabilities
Fonds propres attribuables aux actionnaires de la société-mère		26 883	26 704	Total equity attributable to equity holders of the parent company
Intérêts non-contrôlant		2 476	1 929	Non-controlling interests
Total des fonds propres		29 359	28 633	Total equity
Total des passifs		135 104	137 719	Total liabilities & equity

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

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

**COMPTE DE RÉSULTAT CONDENSÉ CONSOLIDÉ
(NON AUDITÉ)**
**CONDENSED CONSOLIDATED INCOME STATEMENT
(UNAUDITED)**

En milliers de CHF	Note	01.01. - 30.06.2016	01.01. - 30.06.2017	In thousands of CHF
Revenus totaux		67 352	63 422	Total revenue
Achats des marchandises et des services		-38 842	-35 344	Purchase of goods and services
Charges opérationnelles		-32 681	-31 363	Operating expenses
Autres produits		177	93	Other income
Autres charges		-203	-169	Other expenses
Quote-part dans les résultats des sociétés associées		109	16	Share of results of associates
Résultat opérationnel (EBITDA)		-4 088	-3 345	EBITDA
Amortissements et ajustements de valeur		-1 864	-1 735	Depreciation, amortization and impairments
Résultat avant impôts et frais financiers (EBIT)		-5 952	-5 080	EBIT
Charges d'intérêts	12	-1 054	-875	Interest expenses
Autres résultats financiers	12	-132	1 104	Other financial results
Résultat avant impôts (EBT)		-7 138	-4 851	EBT
Impôts		-361	207	Income taxes
Résultat net		-7 499	-4 644	Net result
Attribuable aux				Attributable to
actionnaires de la société-mère		-6 271	-4 181	equity holders of the parent company
intérêts non-contrôlant		-1 228	-463	non-controlling interests
En CHF	Note	01.01. - 30.06.2016	01.01. - 30.06.2017	In CHF
Résultat net de base par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère	7	-0.110	-0.068	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	7	-0.110	-0.068	Diluted earnings per share attributable to the equity holders of the parent company

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

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

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

**CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE
INCOME (UNAUDITED)**

En milliers de CHF	01.01. – 30.06.2016	01.01. – 30.06.2017	In thousands of CHF
Résultat net	-7 499	-4 644	Net result
Ajustements à la juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie	-55	-548	Fair value adjustments of cash flow hedge instruments
Impact fiscal sur ajust. à la juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie	18	182	Tax impact on fair value adjustments of cash flow hedge instruments
Différences de change comptabilisées dans les fonds propres	244	81	Currency translation effects
Total des éléments qui seront éventuellement recyclés	207	-285	Total of items to eventually be recycled
Pertes actuarielles des régimes à prestations définies, net d'impôts	-108	59	Actuarial losses from defined benefit plans, net of taxes
Total des éléments qui ne seront pas recyclés	-108	59	Total of items that will not be recycled
Autres éléments du résultat global, net d'impôts	99	-226	Other comprehensive income, net of tax
Résultat global de la période, net d'impôts	-7 400	-4 870	Total comprehensive income for the period, net of tax
Attribuable aux			Attributable to
actionnaires de la société-mère	-6 226	-4 323	equity holders of the parent company
intérêts non-contrôlant	-1 174	-547	non-controlling interests

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

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

**TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONDENSÉ
CONSOLIDÉ (NON AUDITÉ)**

**CONDENSED CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT
(UNAUDITED)**

En milliers de CHF	01.01. - 30.06.2016	01.01. - 30.06.2017	In thousands of CHF
Flux de trésorerie consacrés à des activités opérationnelles	-2 141	-3 084	Cash flow from operating activities
Flux de trésorerie consacrés à des activités d'investissement	-1 134	-1 431	Cash flow from investing activities
Flux de trésorerie provenant ou consacrés à des activités de financement	2 517	-160	Cash flow from financing activities
Effet net des écarts de conversion sur les liquidités	-13	193	Effect of foreign exchange rate changes on cash and cash equivalents
Variation des liquidités	-771	-4 482	Net change in cash and cash equivalents
Liquidités et équivalents au 1 janvier	5 196	9 331	Cash and cash equivalents at 1 January
Liquidités et équivalents au 30 juin	4 425	4 849	Cash and cash equivalents at 30 June
Variation des liquidités	-771	-4 482	Net change in cash and cash equivalents

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

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

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES
CONSOLIDÉ (NON AUDITÉ)**
**CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY
(NON AUDITED)**

Société-mère - Parent company										
En milliers de CHF	Note Note	Capital actions Share Capital	Agio Share premium	Autres réserves Other reserves	Actions propres Treasury shares	Résultat au bilan Retained earnings	Total	Intérêts non-contrôlant Non-controlling interests	Total des fonds propres Total equity	In thousands of CHF
Au 31 décembre 2015		14 274	60 539	4 414	-121	-41 588	37 518	5 878	43 396	At 31 December 2015
Résultat 01.01. - 30.06.2016		-	-	-	-	-6 271	-6 271	-1 228	-7 499	Net result 01.01. - 30.06.2016
Autres éléments du résultat global de la période		-	-	-31	-	76	45	54	99	Other comprehensive income for the period
Résultat global de la période, net d'impôts		-	-	-31	-	-6 195	-6 226	-1 174	-7 400	Total comprehensive income for the period, net of tax
Acquisition d'intérêts non- contrôlant		-	-	-	-	-848	-848	-226	-1 074	Purchase of non- controlling interests
Transactions fondées sur des actions/instr. de cap. propres		-	-	-	-	221	221	-	221	Share-based transactions
Au 30 juin 2016		14 274	60 539	4 383	-121	-48 410	30 665	4 478	35 143	At 30 June 2016
Au 31 décembre 2016		15 506	64 376	4 399	-121	-57 277	26 883	2 476	29 359	At 31 December 2016
Résultat 01.01. - 30.06.2017		-	-	-	-	-4 181	-4 181	-463	-4 644	Net result 01.01. - 30.06.2017
Autres éléments du résultat global de la période		-	-	-290	-	148	-142	-84	-226	Other comprehensive income for the period
Résultat global de la période, net d'impôts		-	-	-290	-	-4 033	-4 323	-547	-4 870	Total comprehensive income for the period, net of tax
Transactions fondées sur des actions/instr. de cap. propres	6	-	-	3 500	-	602	4 102	-	4 102	Share-based transactions
Vente d'actions propres		-	-	-	42	-	42	-	42	Sale of treasury shares
Au 30 juin 2017		15 506	64 376	7 609	-79	-60 708	26 704	1 929	28 633	At 30 June 2017

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

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

**ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS
CONSOLIDÉS**

***NOTES TO THE CONDENSED
CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL
STATEMENTS***

1 INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

Le Conseil d'administration a approuvé le 13 septembre 2017 les états financiers intermédiaires condensés consolidés.

1.1 Airesis SA

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

1.2 Le Coq Sportif

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

1.3 Movement

Fondé dans les années nonante, le groupe Movement est composé principalement de deux sociétés: Casoar SA, une société de distribution d'articles de sport et Wild Duck SA qui détient la marque Movement skis. La société Wild Duck SA, sous la marque MOVEMENT, produit et distribue des skis internationalement. Depuis 2016, la société Casoar SA distribue les produits du Coq Sportif en Suisse. Cette nouvelle activité devrait lui permettre de stabiliser son chiffre d'affaires.

2 PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUÉS

2.1 Généralités

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

Les comptes consolidés ont été établis selon le principe de la valeur historique, à l'exception des actifs et des passifs financiers détenus à des fins de transaction.

1 CORPORATE INFORMATION

The Board of Directors has approved the condensed consolidated interim financial statements on September 13th, 2017.

1.1 Airesis SA

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

1.2 Le Coq Sportif

Le Coq Sportif is an internationally recognized French sporting goods brand distributed throughout the globe. By the end of the 1990's the brand's reputation had taken a beating, with many countries being operated under licensing contracts, and was experiencing a general lack of structured investment. In October 2005 Airesis became the majority shareholder of Le Coq Sportif and immediately set in motion a plan to relaunch the brand. Since its acquisition by Airesis, the sporting brand has recorded strong growth in its sales.

1.3 Movement

Founded in the nineties, Movement group consists mainly of two companies: Casoar SA, a distribution company of sport's goods and Wild Duck SA which owns the brand Movement Skis. The company Wild Duck SA produces and distributes internationally skis under the brand MOVEMENT. Since 2016, Casoar SA distributes Le Coq Sportif products in Switzerland. This additional business should enable it to stabilize its revenue over time.

2 SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES

2.1 General

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 financial assets and liabilities held for trade.

2.2 Modification des principes comptables

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

Les principes comptables adoptés sont en accord avec ceux retenus lors de la préparation des états financiers consolidés annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2016. Ils comprennent les standards et interprétations approuvés par l'International Accounting Standards Board (IASB) et les interprétations approuvées par le IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) en vigueur.

- Améliorations et autres modifications apportées aux IFRS/IAS. Diverses modifications ont été apportées à plusieurs normes. Aucune de ces modifications n'a eu d'effet significatif sur les comptes consolidés d'Airesis.

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

2.3 Continuité d'exploitation

La réalisation d'un résultat opérationnel (EBITDA) positif du Coq Sportif sur le premier semestre 2017 est un élément favorable dans les discussions avec les partenaires bancaires. De plus, la signature d'un prêt convertible obligatoire en avril 2017, renforce les liquidités.

Des alternatives sont en cours de discussion pour étendre les lignes de crédit existantes et lever de nouveaux financements. Considérant l'avancement des discussions, la direction est confiante sur l'obtention du financement nécessaire. Une incertitude importante existe toutefois à ce stade et, en l'absence d'un tel financement, la société ne serait pas en mesure de poursuivre son exploitation. Le Conseil d'administration estime que le groupe sera en mesure de répondre à ses obligations pour une période de 12 mois et, par conséquent, les états financiers ont été préparés sur une base de continuité d'exploitation.

Le Conseil d'administration est confiant qu'en cas de vente de la marque, le montant réalisé serait significativement supérieur à sa valeur comptable.

3 PRINCIPAUX TAUX DE CHANGE

Les taux de change suivants ont été utilisés :

	Date de clôture <i>Year-end closing rates</i>	Taux de change moyen <i>Annual average rates</i>
	Au 31 décembre 2016 At 31 December 2016	01.01. – 30.06.2016 01.01. – 30.06.2016
EUR / CHF	1.0720	1.0960
USD / CHF	1.0190	0.9821

2.2 Changes in accounting policies

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

Accounting principles applied are consistent with those adopted for the preparation of the annual consolidated financial statements for the period ended on December 31st, 2016, 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.

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

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

2.3 Going Concern

Le Coq Sportif achieved positive EBITDA in the half year 2017 which is a favourable factor in discussions with banking partners. Furthermore, the signing of a mandatory convertible loan in April 2017 strengthens the company's liquidity.

Alternatives are being discussed to extend existing credit lines and raise new financing. Considering the progress of discussions, management is confident about obtaining the necessary financing. However, significant uncertainty weights on this point and in the absence of such funding, the company would not be able to continue its operations. The Board of Directors believes that the group will be able to meet its obligations for a period of 12 months and, accordingly, the financial statements have been prepared on a going concern basis.

The Board of Directors is confident that in an orderly sales transaction the brand could be realised for an amount substantially in excess of its carrying amount.

3 KEY EXCHANGE RATES

The following exchange rates were applied :

	Date de clôture <i>Period end closing rates</i>	Taux de change moyen <i>Annual average rates</i>
	Au 30 juin 2017 At 30 June 2017	01.01. – 30.06.2017 01.01. – 30.06.2017
	1.0938	1.0872
	0.9576	0.9683

4 SAISONNALITÉ

Le Coq Sportif propose deux collections de base qui sont Printemps/Été et Automne/Hiver. Ces deux collections génèrent des pics de saisonnalité qui peuvent varier en fonction de la rapidité des prises de commandes des clients, ce qui peut influencer de manière significative le chiffre d'affaires.

Le groupe Movement propose une collection de ski qui représente la majorité de son chiffre d'affaires. Le groupe distribue également divers articles de sports de montagne. Ces deux sources de revenus génèrent une forte saisonnalité en fonction des prévisions de chute de neige. La période de pic se situe généralement entre les mois de novembre et mars et influence de manière significative le chiffre d'affaires annuel.

5 TRANSACTION ENTRE PARTIES LIÉES

5.1 Transactions avec des sociétés associées

5.1.1 Ventes de marchandises

Sur le premier semestre de 2017, les filiales du Coq Sportif ont vendu pour KCHF 2 121 (30.06.2016 : KCHF 1 944) de marchandises à Le Coq Sportif Oceania (Pty) Ltd et UMYAMA NKUKHU SPORTWEAR (Pty) Ltd.

5.1.2 Dividendes

En avril 2017, Airesis SA a reçu un dividende de KCHF 184 de la société Comunus SICAV.

5.1.3 Prêts à long terme

Un prêt subordonné à long terme de KCHF 300 a été accordé en février 2017 par le compartiment entrepreneurs de Comunus SICAV. Le taux d'intérêt est de 0.25% p.a.

5.1.4 Convention de service

Airesis SA a facturé KCHF 250 (2016 : KCHF 250) pour des prestations administratives et informatiques ainsi que la mise à disposition de locaux aménagés à Comunus SICAV.

5.2 Transactions avec des membres de la direction de Movement

5.2.1 Paiement différé

Un paiement différé d'une valeur actuelle nette de KCHF 1 320 (2016: KCHF 1 304), échelonné en un virement par année sur quatre ans, sera également versé à l'un des vendeurs devenu actionnaire minoritaire de Movement. Ce paiement différé n'est pas soumis à des conditions de performances au sens d'IFRS 3.

4 SEASONALITY

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

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

5 RELATED PARTY TRANSACTIONS

5.1 Transactions with associates

5.1.1 Sale of goods

During the first semester of 2017, subsidiaries of Le Coq Sportif sold KCHF 2 121 (30.06.2016: KCHF 1 944) of goods to Le Coq Sportif Oceania (Pty) Ltd and UMYAMA NKUKHU SPORTWEAR (Pty) Ltd.

5.1.2 Dividends

In April 2017, Airesis SA received a dividend of KCHF 184 distributed by Comunus SICAV.

5.1.3 Long-term loans

A subordinated long-term loan of KCHF 300 was granted in February 2017 by the entrepreneur compartment of Comunus SICAV. The annual interest rate is 0.25% p.a.

5.1.4 Service Level Agreement

Airesis SA invoiced KCHF 250 (2016: KCHF 250) to Comunus SICAV for administrative and IT services as well as the provision of equipped premises.

5.2 Transactions with senior management of Movement

5.2.1 Deferred payment

A deferred payment with a net present value of KCHF 1 320 (2016: KCHF 1 304) will be paid to one of the sellers who became a minority shareholder. The payment will be in four instalments; one per year during four years. This deferred payment is not a contingent consideration in the sense of IFRS 3.

6 EMPRUNTS CONVERTIBLES

Le Conseil d'Administration a autorisé, le 27 mars 2017, la conclusion de prêts convertibles obligatoires (MCLs) d'un montant total de CHF 3.5 millions avec une échéance au 30 septembre 2022. Ces prêts, structurés et distribués par Swiss Investment House Inc., ont été signés le 12 mai 2017 et portent un intérêt de 5.5% par année. Les prêts (principal et intérêts annualisés) sont convertibles avec un rapport de conversion (strike) à CHF 1.36 par action. Le nombre maximum de nouvelles actions à émettre est de 3'441'457. Le droit préférentiel de souscription des actionnaires a été exclu. Les prêteurs disposent d'un droit de conversion au 30 septembre 2021 pour tout ou partie des montants dus. Airesis quant à elle, pourra soit rembourser les prêts au pair (intérêts annualisés inclus), soit exercer son droit de conversion obligatoire à l'échéance du 30 septembre 2022. Les nouvelles actions d'Airesis seront créées au travers d'un capital-actions conditionnel.

L'option de conversion et la valeur résiduelle sont reconnues comme étant des fonds propres.

6 CONVERTIBLE LOANS

Airesis' Board of Directors has authorized, on March 27, 2017, the conclusion of mandatory convertible loans (MCLs) totaling CHF 3.5 million with a maturity date on September 30, 2022. The MCLs, structured and distributed by Swiss Investment House Inc., have been entered into on May 12, 2017 and bear 5.5% interest per annum. The MCLs (principal and annualized interest) are convertible at a conversion price (strike) of CHF 1.36 per share. The maximum number of new Airesis shares is 3'441'457. Shareholders' preferential subscription rights were excluded. Lenders may exercise their conversion right, in full or in part, with effect on September 30, 2021. Otherwise, Airesis will either reimburse the MCLs at par (including annualized interest) or exercise its mandatory conversion right at maturity on September 30, 2022. The new Airesis Shares shall be created ex conditional share capital.

The conversion feature and the residual value are recorded as equity.

7 RÉSULTAT PAR ACTION

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

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

En milliers de CHF	01.01. - 30.06.2016	01.01. - 30.06.2017	In thousands of CHF
Résultat net attribuable à Airesis	-6 271	-4 181	Net result attributable to Airesis shareholders
Intérêts non-contrôlant	-1 228	-463	Non-controlling interests
Résultat net	-7 499	-4 644	Net result
Nombre moyen d'actions en circulation	56 989 885	61 934 260	Weighted average outstanding shares
Résultat net de base par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère (en CHF)	-0.110	-0.068	Basic earnings per share attributable to Airesis shareholders (in CHF)

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

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

7 EARNINGS PER SHARE

7.1 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.

7.2 Diluted earnings per share attributable to parent company shareholders

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

En CHF	01.01. - 30.06.2016	01.01. - 30.06.2017	In CHF
Résultat net dilué par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère	-0.110	-0.068	Diluted earnings per share attributable to Airesis shareholders

8 DÉBITEURS

En milliers de CHF	31.12.16	30.06.17	<i>In thousands of CHF</i>
Débiteurs clients	30 163	35 120	<i>Trade receivables</i>
Provisions pour pertes de valeur sur créances	-3 724	-3 632	<i>Allowance for doubtful receivables</i>
Débiteurs (net)	26 439	31 488	<i>Trade receivables (net)</i>

8 TRADE RECEIVABLES**9 ACTIFS INCORPORELS**

En milliers de CHF	31.12.16	30.06.17	<i>In thousands of CHF</i>
Marque - Le Coq Sportif	19 744	20 146	<i>Brand - Le Coq Sportif</i>
Marque - Movement	3 959	3 851	<i>Brand - Movement</i>
Fonds de commerce	6 021	6 053	<i>Key money</i>
Droits de distribution	765	389	<i>Distribution rights</i>
Goodwill	7 288	7 288	<i>Goodwill</i>
Autres actifs incorporels	441	437	<i>Other intangible assets</i>
Actifs incorporels	38 218	38 164	<i>Intangible assets</i>

9 INTANGIBLE ASSETS

La marque Movement est amortie sur 20 ans, tandis que la marque Le Coq Sportif a une durée de vie indéterminée. Elle fait chaque année l'objet d'un test de dépréciation afin d'en vérifier la valorisation. Le management est d'avis que la marque Le Coq Sportif a un potentiel dont la durée n'est pas définie dans le temps. L'objectif de cette acquisition est en effet la valorisation de la marque et non son utilisation sur une période déterminée.

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

Movement brand is amortized over a 20-year period, while the brand Le Coq Sportif as an indefinite useful life. Le Coq Sportif brand undergoes an annual impairment test to verify valuation. Management is of the opinion that this brand has a potential whose duration cannot be defined in terms of time. In fact, the purpose of this acquisition is to enhance the value of the brand and not to exploit it within a fixed period of time.

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

10 EMPRUNTS BANCAIRES

En milliers de CHF	31.12.16	30.06.17	<i>In thousands of CHF</i>
Emprunts bancaires à court terme	32 187	29 166	<i>Bank overdrafts and short-term debt</i>
Emprunts bancaires à long terme	7 045	7 119	<i>Long-term loans and borrowings</i>
Emprunts bancaires	39 232	36 285	<i>Loans and borrowings</i>

10 LOANS AND BORROWINGS FROM BANKS**11 DETTE FOURNISSEUR**

Les passifs non courants incluent une dette de MUSD 15, due à un fournisseur de marchandises, liée à des problèmes de qualité et de tarification. Compte tenu des discussions en cours avec ce fournisseur, et dans la mesure où le règlement de la dette n'est pas attendu dans les douze prochains mois, la dette a été classée en passifs non courants.

11 SUPPLIER DEBT

Non-current liabilities include a debt of MUSD 15 due to a supplier and linked to quality and pricing issues. Given the on-going discussions with this supplier, and to the extent that debt settlement is not expected in the next twelve months, the debt has been classified as a non-current liability.

12 RÉSULTAT FINANCIER

En milliers de CHF	01.01. – 30.06.2016	01.01. – 30.06.2017	In thousands of CHF
Charges d'intérêts - Tiers	-1 050	-857	Interest expenses - Third parties
Charges d'intérêts - Parties liées	-4	-18	Interest expenses - Related parties
Charges financières	-1 054	-875	Financial expenses
Produits d'intérêts - Tiers	3	3	Interest incomes - Third parties
Produits d'intérêts - Parties liées	1	3	Interest incomes - Related parties
Revenus d'investissement	100	-	Investment income
Produits financiers	104	6	Financial income
Différences de change	-236	995	Foreign exchange differences
Ajustements de juste valeur d'instruments financiers	-	103	Fair value ajustements of financial instruments
Résultat financier	-1 186	229	Financial result

12 FINANCIAL RESULT

13 SECTEURS OPÉRATIONNELS

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

13 OPERATIONAL SEGMENTS

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

01.01. – 30.06.2017

En milliers de CHF	Le Coq Sportif	Movement	Corporate & autres Corporate & others	Sous total Subtotal	Eliminations Eliminations	Total	In thousands of CHF
Revenus totaux	61 776	1 325	790	63 891	-469	63 422	Total revenue
Résultat avant impôts	-1 287	-1 942	-1 622	-4 851	-	-4 851	EBT
Actifs totaux au 30.06.2017	117 847	19 558	28 414	165 819	-28 100	137 719	Total assets as of 30.06.2017

01.01. – 30.06.2016

En milliers de CHF	Le Coq Sportif	Movement	Corporate & autres Corporate & others	Sous total Subtotal	Eliminations Eliminations	Total	In thousands of CHF
Revenus totaux	65 197	1 906	659	67 762	-410	67 352	Total revenue
Résultat avant impôts	-4 644	-1 538	-956	-7 138	-	-7 138	EBT
Actifs totaux au 31.12.2016	113 735	20 656	25 053	159 444	-24 340	135 104	Total assets as of 31.12.2016

14 INSTRUMENTS FINANCIERS

Le tableau ci-dessous présente les 3 niveaux de hiérarchie de valorisation des instruments financiers évalués à la juste valeur au 30 juin 2017. Pour des informations supplémentaires sur les niveaux et méthodes, se référer à la note 2.6.5 des états financiers 2016.

En milliers de CHF	31.12.2016				30.06.2017				In thousands of CHF
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	
Actifs									Assets
Autres actifs courants	-	142	-	142	-	-	-	-	Other current assets
Passifs									Liabilities
Autres dettes à court terme	-	177	-	177	-	584	-	584	Other short-term liabilities
Autres dettes à long terme	-	306	-	306	-	211	-	211	Other long-term liabilities

Lors du premier semestre 2017, il n'y a pas eu de changement de techniques de valorisation, ni de transferts significatifs d'un niveau de hiérarchie à un autre ainsi que de transactions associées avec le niveau 3.

14 FINANCIAL INSTRUMENTS

The table below illustrates the three hierarchical levels for valuing financial instruments carried at fair value as of June 30th 2017. Additional information is provided in the note 2.6.5 of the 2016 financial statements.

During the first six-month period ended June 30, 2017, there were no changes in the valuation techniques, no significant transfer from one level to the other nor transactions associated with level 3 financial instruments.

15 ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE DES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS CONSOLIDÉS

15 EVENTS AFTER THE CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS CLOSING DATE

15.1 Évènements postérieurs à la période de reporting ne donnant pas lieu à des ajustements

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

15.1 Non-adjusting events after the reporting period

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

Contact

Airesis

Chemin du Pierrier 1

CH - 1815 Clarens / Montreux

T + 41 (0) 21 989 82 50

F + 41 (0) 21 989 82 59

www.airesis.com / investors.relations@airesis.com