

airesia

Rapport de Gestion Intermédiaire

au 30 juin 2024

Interim Report

30 juin 2024

TABLE DES MATIÈRES

TABLE OF CONTENTS

MESSAGE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION.....	1
BOARD OF DIRECTORS' MESSAGE	
CHIFFRES CLÉS	1
KEY FIGURES 2023	
RAPPORT D'ACTIVITÉ.....	3
BUSINESS REVIEW	
LE COQ SPORTIF	5
GROUPE MOVEMENT	12
MOVEMENT GROUP	
ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS CONSOLIDÉS ET ANNEXES	15
CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS AND NOTES	

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 forecast statements, which express current opinions. This involves certain risks and results may 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.

FRANCE



PARTENAIRE OLYMPIQUE ET PARALYMPIQUE

MESSAGE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

BOARD OF DIRECTORS' MESSAGE

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

Les revenus consolidés d'Airesis totalisent MCHF 79 pour le premier semestre 2024 (2023 : MCHF 63), soit une augmentation de 25%.

Le premier semestre 2024 a été une période charnière pour Le Coq Sportif, marqué par une dynamique exceptionnelle, en grande partie stimulée par la préparation et la tenue des Jeux Olympiques et Paralympiques de Paris. La marque, historiquement associée au sport français, a su relever le défi en capitalisant sur cet événement mondial pour renforcer sa visibilité et consolider sa position sur le marché.

Paris et Le Coq Sportif ont bénéficié d'une exposition exceptionnelle lors de ces Jeux, largement réussis. Les athlètes français, particulièrement performants, ont remporté de nombreuses médailles, mettant en lumière la qualité, la technicité et l'élégance des produits spécialement conçus par la marque pour cet événement.

MOVEMENT

Le chiffre d'affaires de Movement Ski pour premier semestre 2024 s'éleve à MCHF 0.4. Ce résultat n'est toutefois pas représentatif, l'essentiel du chiffre d'affaires étant réalisé au second semestre.

Dans un contexte de résultats en deçà des attentes pour l'année précédente, la Direction a entamé une stratégie de redressement du Groupe qui se poursuivra sur le second semestre 2024. La marque devra non seulement revoir sa politique de prix et ses opérations de marketing, mais également chercher à se repositionner sur des segments de marché porteurs.

AIREIS SA

Pour Airesis, il sera essentiel d'optimiser son portefeuille de marques en adoptant une stratégie différenciée et ciblée pour chacune d'elles afin de maximiser les opportunités tout en minimisant les risques.

Tandis que Le Coq Sportif devra capitaliser sur les Jeux Olympiques et Paralympiques de Paris 2024, Movement Ski requiert une attention particulière. Airesis continuera de soutenir ses participations dans leur développement.

Le Conseil d'administration

Dear Shareholders,

Airesis' consolidated revenues total MCHF 79 for the first half of 2024 (2023: MCHF 63), representing an increase of 25%.

The first half of 2024 was a turning point for Le Coq Sportif, characterised by remarkable momentum driven primarily by the preparation and execution of the Paris Olympic and Paralympic Games. The brand has strong ties to French sports and has managed to embrace this global event to enhance its visibility and strengthen its market position.

Paris and Le Coq Sportif benefited from exceptional exposure during these highly successful games. French athletes, performing exceptionally well, won numerous medals, highlighting the quality, technicality, and elegance of the products specifically designed by the brand for this event.

MOVEMENT

Movement ski's turnover first half of 2024 amounts MCHF 0.4. However, this result is not representative, as the majority of revenue is generated in the second half of the year.

As a result of performance below expectations last year, the management has initiated a turnaround strategy for the Group that will continue into the second half of 2024. The brand will need to not only reassess its pricing policy and marketing operations but also seek to reposition itself in promising market segments.

AIREIS SA

Airesis will need to optimise its portfolio by implementing differentiated and targeted strategies for each brand to maximize opportunities while minimising risks

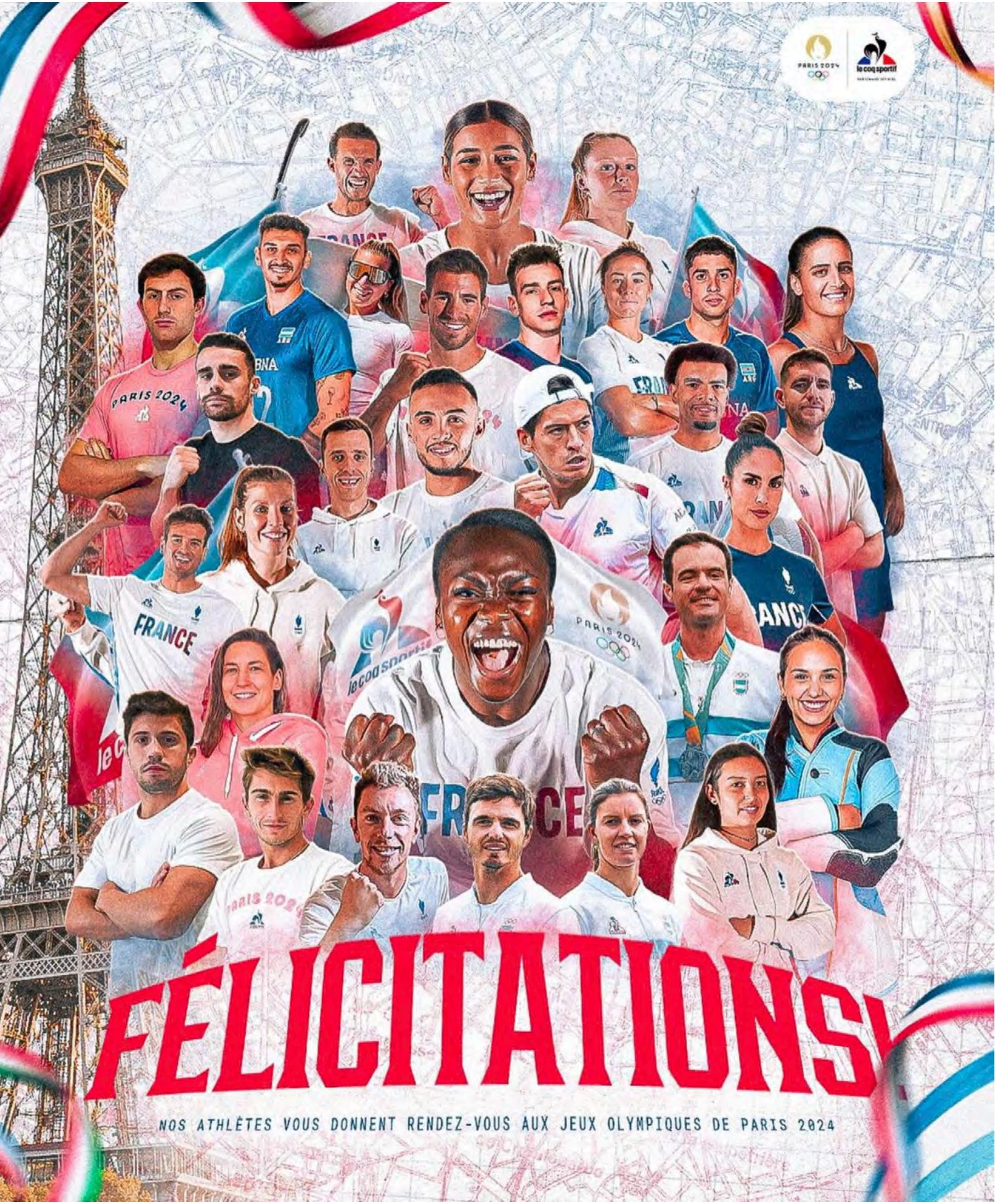
While Le Coq Sportif must capitalize on the Paris 2024 Olympic and Paralympic Games, Movement Ski requires particular attention. Airesis will continue to support its participations in their development.

The Board of Directors

CHIFFRES CLÉS 2024

KEY FIGURES 2024

Détails par participation (en milliers)		1.1 - 30.6.2024	1.1 - 30.6.2023	Details for each participation (in thousands)	
(Chiffres non audités)				(Non audited figures)	
Revenus Le Coq Sportif (en monnaie locale)	EUR	82 048	63 249	Revenue Le Coq Sportif (in local currency)	
Revenus Le Coq Sportif (en CHF)	CHF	78 889	62 338	Revenue Le Coq Sportif (in CHF)	
Revenus Groupe Movement	CHF	369	316	Revenue Movement Group	
Revenus Corporate & autres	CHF	97	85	Revenue Corporate & others	
Revenus totaux consolidés	CHF	79 355	62 739	Total consolidated revenue	
Résultat net consolidé	CHF	-19 369	-12 383	Net consolidated result	
Participations majoritaires (% de détention)		30.06.2024	30.06.2023	Majority participations (% of capital shareholding)	
Le Coq Sportif		75%	78%	Le Coq Sportif	
Groupe Movement		91%	91%	Movement Group	
Taux de change moyen EUR/CHF		0.9856		Average currency exchange rate EUR/CHF	
La devise de la principale participation, étant l'euro, la variation du franc suisse vis-à-vis de ce dernier impacte les comptes consolidés d'Airesis.		As the currency of the main participation is the euro, the variation of the Swiss franc against the euro impacts the consolidated figures of Airesis.			



FÉLICITATIONS!

NOS ATHLÈTES VOUS DONNENT RENDEZ-VOUS AUX JEUX OLYMPIQUES DE PARIS 2024

RAPPORT D'ACTIVITÉ

BUSINESS REVIEW

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE 2024

Tous les objets proposés par le Conseil d'administration à l'Assemblée Générale Ordinaire 2024 ont été acceptés à la majorité.

AIREIS SA HOLDING

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

LE COQ SPORTIF

Depuis l'arrivée de Airesis en 2005, Le Coq Sportif enregistre une croissance continue de ses revenus. La Direction a mis à exécution un plan stratégique portant sur la mise en valeur du savoir-faire français, les partenariats et contrats d'équipementiers multisports ainsi que sur l'engagement en faveur d'un sport durable et inclusif.

Depuis 10 ans, Le Coq Sportif révolutionne son modèle industriel en le plaçant au cœur de sa vision. Le Coq Sportif fait en sorte que ses produits textiles et footwear respectent la charte éthique de la marque. Le travail engagé sur la traçabilité des matières favorisant un meilleur sourcing de matières éco-responsables se poursuit. Ainsi, la production textile est désormais fabriquée dans l'usine historique de Romilly-sur-Seine, berceau de la marque, et dans le bassin méditerranéen. Cette proximité géographique avec une production en circuit court et un savoir-faire local français garantit la qualité des produits. 100% du tricotage des tissus et leur teinture sont ainsi réalisés dans l'Aube. Seul l'assemblage du tissu est fait hors de France, mais toujours à proximité, chez un partenaire exclusif au Maroc.

Depuis 1882, la raison d'être du Coq Sportif réside dans la proximité que la marque bleu-blanc-rouge a su créer avec les sportifs, qu'ils soient champions ou amateurs passionnés, valides ou en situation de handicap, athlètes individuels ou membres d'équipes collectives. C'est ainsi que Le Coq Sportif imagine et confectionne aujourd'hui les tenues qui accompagnent les épreuves et les exploits des joueurs du XV de France, Tony Yoka ou les tenues de représentation et techniques des équipes de France pour les jeux Olympiques et Paralympiques de Pékin 2022 et ceux de Paris 2024.

Le Coq Sportif est Partenaire Premium des Équipes de France Olympiques et Paralympiques. Les athlètes français ont donc porté les tenues de représentation floquées de la marque lors des jeux Olympiques et Paralympiques de Pékin 2022 et de Paris 2024. Ce partenariat a permis au Coq Sportif d'étendre notablement sa visibilité.

A travers le monde, Le Coq Sportif rayonne aujourd'hui dans une soixantaine de pays. Avec pour symbole un coq chantant sur un nouveau jour qui se lève, la marque transmet des valeurs positives et universelles : chaque jour, une victoire est possible.

MOVEMENT

L'arrivée d'Airesis en juin 2015 a permis à Movement de parfaire son savoir-faire. La gamme de produits Movement a été concentrée pour gagner en impact, le but annoncé étant l'amélioration de la marge. Les prochains objectifs tendront à renforcer la position de la marque dans le secteur freeski, à poursuivre son déploiement commercial en Suisse alémanique ainsi qu'à améliorer ses capacités industrielles de développement et de fabrication de ses propres skis.

ANNUAL GENERAL MEETING 2024

All Items proposed to the Annual Shareholders Meeting 2024 by the Board of Directors were accepted with majority.

AIREIS SA HOLDING

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

LE COQ SPORTIF

Since the arrival of Airesis in 2005, Le Coq Sportif has recorded continuous growth in its revenues. The Management has implemented a strategic plan focusing on showcasing French know-how, partnerships and multi-sport equipment contracts as well as a commitment to sustainable and inclusive sport.

For the past 10 years, Le Coq Sportif has revolutionised its industrial model by placing it at the heart of its vision. Le Coq Sportif ensures that its textile and footwear products comply with the ethical charter of the brand. The work undertaken on the traceability of materials for better sourcing of eco-responsible materials is continuing. Thus, textile production is now produced in the historic factory of Romilly-sur-Seine - the birthplace of the brand - and in the Mediterranean basin. This geographical proximity with short circuit production and local French know-how guarantees the quality of the products. 100% of the knitting and dyeing of the fabrics are made in the French region Aube. Only the assembly of the fabric is done outside of France, but always closeby, with an exclusive partner in Morocco.

Since 1882, Le Coq Sportif's objective lies in the closeness that the French flag based brand has been able to create with sportsmen and women, whether they be champions or passionate amateurs, able-bodied or disabled, individual athletes or members of collective teams. This is how Le Coq Sportif now imagines and manufactures the outfits that accompany the trials and exploits of the players of the XV de France, Tony Yoka, or the representative and technical outfits of the French teams for the Beijing 2022 Olympic and Paralympic Games and those of Paris 2024.

Le Coq Sportif is the Premium Partner of the French Olympic and Paralympic teams. The French athletes wore the brand's representative outfits during the Beijing 2022 and Paris 2024 Olympic and Paralympic Games. This partnership allowed Le Coq Sportif to significantly increase its visibility.

Today, Le Coq Sportif is present in some sixty countries around the world. With the symbol of a rooster crowing a new day, the brand transmits positive and universal values: every day, a victory is possible.

MOVEMENT

The arrival of Airesis in June, 2015 allowed Movement to focus on its know-how. Movement's product range has been concentrated to have a greater impact, with the announced goal of improving the margin. The next objectives will be to reinforce the brand's position in the freeski sector, pursue its commercial development in German-speaking Switzerland and improve its industrial capacity to develop and manufacture its own skis.



BRAVO

À TOUS NOS ATHLÈTES MÉDAILLÉS AUX JEUX OLYMPIQUES DE PARIS 2024

LE COQ SPORTIF

Le chiffre d'affaires du Coq Sportif pour le premier semestre 2024 s'élève à MCHF 82 soit une croissance de 30% par rapport au premier semestre 2023.

Cette croissance significative est principalement due à la demande accrue pour les produits emblématiques de la marque, fortement promus en amont des Jeux Olympiques. Les collections limitées, les collaborations exclusives avec des athlètes et les produits dérivés de l'événement ont rencontré un franc succès.

La marge brute s'élève à 54% (S1 2023 : 44%), une forte augmentation obtenue grâce à un contrôle strict des coûts de production. De plus, l'accent mis sur les canaux de vente en ligne, et les magasins détenus en propre ont contribué à cette performance.

Toutefois, les importants investissements en marketing et les coûts de vente ont fortement impacté le résultat opérationnel de l'entreprise, ce qui explique en partie le résultat à fin juin. Les Jeux Olympiques et Paralympiques, en tant qu'événement mondial, suscitent un grand intérêt et impliquent de nombreux partenaires, fournisseurs, prescripteurs et fans.

Le Coq Sportif prévoit de maintenir l'élan acquis grâce aux Jeux Olympiques et Paralympiques. Les collaborations avec des athlètes médaillés et le lancement de produits en édition limitée devraient continuer à dynamiser les ventes. La marque envisage de poursuivre son expansion sur les marchés internationaux, tout en lançant de nouvelles initiatives pour capturer l'intérêt des consommateurs dans un contexte post-olympique.

L'aura des jeux Olympiques et le succès sans précédent des athlètes français, associant performance et élégance, ont permis de mettre en avant tant la technicité que l'esthétique des produits de la marque. Ce moment tant attendu a permis au Coq Sportif de se propulser vers de nouveaux sommets consolidant ainsi son image à l'international.

Dans ce contexte, les investissements réalisés par le groupe permettront de renforcer la visibilité de la marque et son impact sur le marché.

Le Coq Sportif's revenue for the first half of 2024 amounts to MCHF 82 representing a 30% increase compared to the first half of 2023.

This significant growth is primarily driven by increased demand for the brand's iconic products, which were extensively promoted in the lead-up to the Olympic Games. Limited collections, exclusive collaborations with athletes, and event-related merchandise have all been highly successful.

The gross margin stands at 54% (HY1 2023: 44%). A significant increase achieved through strict control of production costs. Additionally, the emphasis on online sales channels and owned stores contributed to this performance

However, the significant investments in marketing and sales costs have greatly impacted the company's operating profit, partly explaining the financial results as of the end of June. As a global event, the Olympic and Paralympic Games (OPG) generate great interest and involve numerous partners, suppliers, influencers, and fans.

Le Coq Sportif plans to sustain the momentum gained from the Olympic and Paralympic Games. Collaborations with medal-winning athletes and the launch of limited-edition products are expected to further boost sales. The brand aims to continue its expansion into international markets while launching new initiatives to capture consumer interest in the post-Olympic context.

The aura of the Olympic Games and the unprecedented success of French athletes, combining performance and elegance, have highlighted both the technicality and aesthetics of the brand's products. This long-awaited moment has allowed Le Coq Sportif to reach new heights, thereby consolidating its image internationally.

In this context, the investments made by the Group will strengthen the brand's visibility and its impact in the market.

Le Coq Sportif (en milliers d'EUR) (Chiffres non audités)	1.1-30.06. 2024	1.1-30.06. 2023	Le Coq Sportif (in thousands of EUR) (Non audited figures)
Revenus totaux	82 048	63 249	Total revenue
Marge	44 070	27 821	Margin
Marge en % des revenus totaux	54%	44%	Margin as % of total revenue
Dépenses opérationnelles	-56 112	-33 751	Operating expenses
Résultat opérationnel (EBITDA)	-12 042	-5 930	EBITDA
Résultat avant impôts et frais financiers (EBIT)	-15 429	-8 153	EBIT
Résultat avant impôts (EBT)	-18 164	-10 336	EBT
Résultat net	-18 231	-10 497	Net result



LE COQ SPORTIF



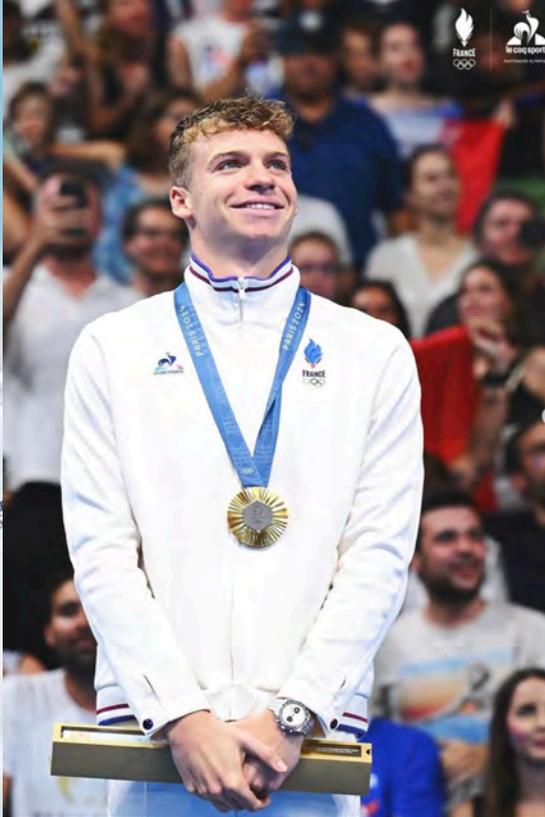
FRANCE



LE COQ SPORTIF



FRANCE







FÉLICITATIONS!

NOS ATHLÈTES VOUS DONNENT RENDEZ-VOUS AUX JEUX PARALYMPIQUES DE PARIS 2024



M  **MOVEMENT**®
THE FREESKI COMPANY

L'HISTOIRE DU GROUPE

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

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

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

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

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 apparaît 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.

Movement skis est associé à un style de vie, à une façon de s'exprimer par et pour la montagne. Que ce soit sur les pistes ou les faces les plus engagées, les ambassadeurs de la marque sont à ses côtés, acteurs du développement des produits. La nouvelle garde constituée de Thibault Magnin, Maxime Chabloz et Aurélien Ducroz collabore activement à l'évolution et à l'amélioration des produits en respectant les valeurs d'origine de Movement skis

Movement contribue à l'essor du ski de randonnée en développant des parcours sécurisés appelés Movement Tracks. On en trouve actuellement dans plus de 20 stations en Suisse et en France. Ces voies, ainsi tracées permettent de renforcer l'image premium de la marque Movement sur le ski de randonnée.

THE STORY OF THE GROUP

Movement Skis was born in the Swiss Alps at the end of the 1990s. Its main market is Switzerland, although the group is present in around twenty countries. The brand has a unique and strong identity. It has a good reputation among professional skiers, especially in freeride and freeride touring. It has developed a recognised 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.

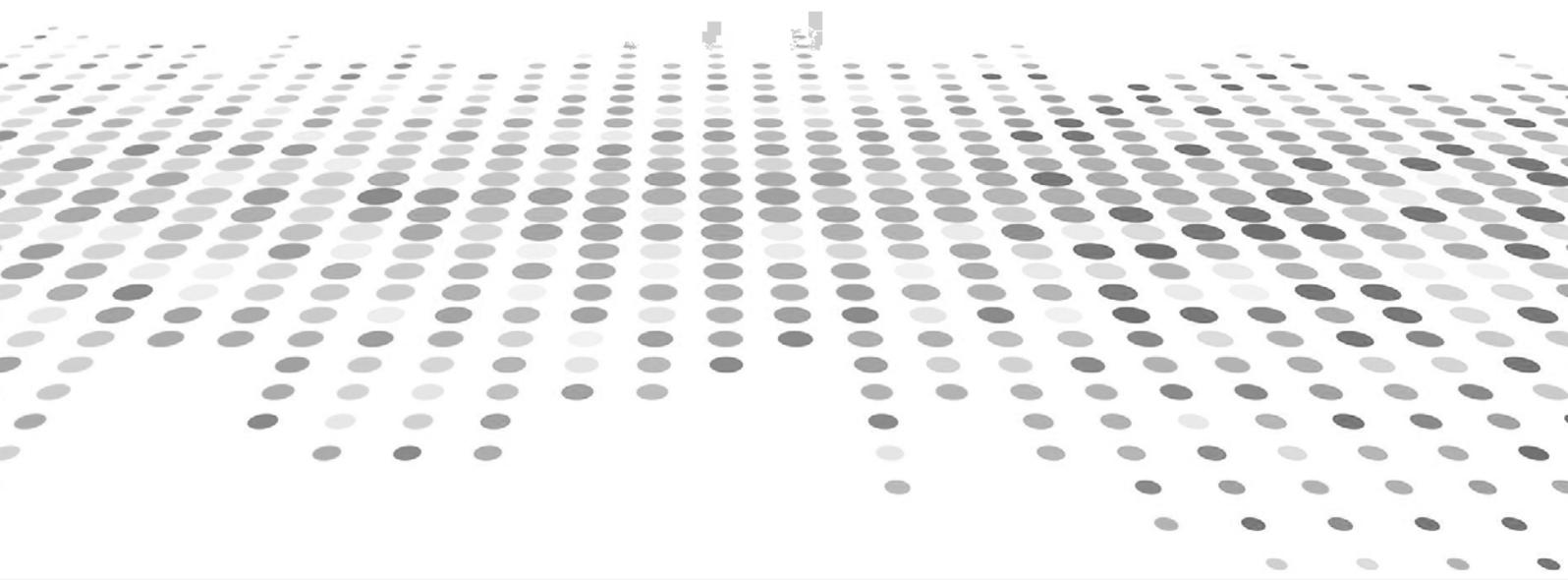
The arrival of the Airesis group in June 2015 enabled Movement to renew its know-how and concentrate the "distribution" part on the essential brands.

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

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 skis is associated with a lifestyle, a way of expressing itself through and for the mountains. Whether on the slopes or the most challenging cliff faces, the brand's ambassadors are by its side, actors in the development of its products. The new guard made up of Thibault Magnin, Maxime Chabloz and Aurélien Ducroz allows the products to evolve, which respects the values imposed since the birth of Movement skis.

Movement is contributing to the development of ski touring by developing secure routes called Movement Tracks. There are currently more than 20 areas/resorts in Switzerland and in France offering this touring ski experience. This development reinforces the premium quality image of the Movement brand on ski touring.





MOVEMENT

Le chiffre d'affaires de Movement à fin juin s'élève à MCHF 0.4 (S1 2023 : MCHF 0.3). Le résultat de Movement n'est toutefois pas représentatif à cette période de l'année, l'essentiel du chiffre d'affaires étant réalisé au second semestre.

La société Movement traverse une période difficile marquée par une importante baisse du chiffre d'affaires en 2023. Cette situation est le résultat de divers facteurs, notamment des saisons hivernales perturbées par des températures records. Ces éléments ont conduit à une diminution significative du résultat, impactant la capacité du groupe à maintenir ses opérations.

Face à cette situation préoccupante, Movement Ski a mis en place une restructuration en profondeur afin de réduire ses coûts fixes. Cette démarche inclut une révision approfondie des effectifs pour aligner les ressources humaines aux objectifs opérationnels, tout en veillant à préserver les compétences clés de l'entreprise. Cette stratégie de redressement continuera sur le second semestre 2024.

La marque devra non seulement revoir sa politique de prix et ses opérations de marketing, mais également chercher à se repositionner sur des segments de marché porteurs.

En conclusion, le premier semestre 2024 aura été un véritable défi pour Movement Ski, nécessitant une révision stratégique en profondeur pour inverser la tendance. La capacité de la marque à rebondir au cours des prochains mois sera importante pour son renouveau et son avenir dans l'industrie des sports d'hiver.

Movement's turnover amounted to MCHF 0.4 at the end of June 2024 (HY1 2023: MCHF 0.3). However, Movement's result is not representative for this period of the year, as most of the revenue is generated in the second half of the year.

Movement is going through a difficult period characterised by a significant drop in sales in 2023. This downturn is attributed to various factors, including unusually high winter temperatures. These challenges have caused a substantial decrease in earnings, affecting the Group's ability to sustain its operations.

To address this situation, Movement Ski has implemented an in-depth restructuring to reduce its fixed costs. This includes an in-depth workforce review to align human resources with operational objectives, while ensuring that the company's core competencies are preserved. This turnaround strategy will continue into the second half of 2024.

The brand will not only review its pricing policy and marketing operations, but also seek to reposition itself in buoyant market segments.

In conclusion, the first half of 2024 has been a true challenge for Movement Ski, requiring a comprehensive strategic overhaul to turn the situation around. The brand's ability to rebound in the coming months will be crucial for its renewal and future in the winter sports industry.

Movement (en milliers de CHF)	1.1-30.06. 2024	1.1-30.06. 2023	Movement (in thousands of CHF)
(Chiffres non audités)			(Non-audited figures)
Revenus totaux	369	316	Total revenue
Marge	-205	2	Margin
Dépenses opérationnelles	-1 455	-1 859	Operating expenses
Résultat opérationnel (EBITDA)	-1 660	-1 857	EBITDA
Résultat avant impôts et frais financiers (EBIT)	-1 917	-2 224	EBIT
Résultat avant impôts (EBT)	-1 782	-2 434	EBT
Résultat net	-1 780	-2 433	Net result

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	01.01. - 30.06.2024	31.12.2023	<i>In thousands of CHF</i>
ACTIFS	12			<i>ASSETS</i>
Actifs courants		85 889	72 280	<i>Current assets</i>
Actifs non courants		68 630	68 367	<i>Non-current assets</i>
Total des actifs		154 519	140 647	<i>Total assets</i>
PASSIFS				<i>LIABILITIES & EQUITY</i>
Fonds étrangers courants		127 012	94 390	<i>Current liabilities</i>
Fonds étrangers non courants		81 493	83 007	<i>Non-current liabilities</i>
Total des fonds étrangers		208 505	177 397	<i>Total liabilities</i>
Fonds propres attribuables aux actionnaires de la société-mère		-41 219	-29 654	<i>Total equity attributable to equity holders of the parent company</i>
Intérêts non contrôlants	11	-12 767	-7 096	<i>Non-controlling interests</i>
Total des fonds propres	11	-53 986	-36 750	<i>Total equity</i>
Total des passifs		154 519	140 647	<i>Total liabilities & equity</i>

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. - 30.06.2024	01.01. - 30.06.2023	In thousands of CHF
Revenus totaux	12	79 355	62 739	Total revenue
Achats des marchandises et des services		-37 090	-35 232	Purchase of goods and services
Charges opérationnelles		-55 239	-35 411	Operating expenses
Autres produits		47	59	Other income
Autres charges		-366	-279	Other expenses
Quote-part dans les résultats des sociétés associées		-	-	Share of results of associates
Résultat opérationnel (EBITDA)		-13 293	-8 124	EBITDA
Amortissements et ajustements de valeur		-3 569	-2 615	Depreciation, amortisation and impairments
Résultat avant impôts et frais financiers (EBIT)		-16 862	-10 739	EBIT
Charges d'intérêts	11	-3 160	-2 231	Interest expenses
Autres résultats financiers	11	771	778	Other financial results
Résultat avant impôts (EBT)		-19 251	-12 192	EBT
Impôts		-118	-191	Income taxes
Résultat net		-19 369	-12 383	Net result
Attribuable aux				Attributable to
actionnaires de la société-mère		-14 891	-9 955	equity holders of the parent company
intérêts non contrôlants		-4 478	-2 428	non-controlling interests
En CHF	Note	01.01. - 30.06.2024	01.01. - 30.06.2023	In CHF
Résultat net de base par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère	6	-0.240	-0.161	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		-0.240	-0.161	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. - 30.06.2024	01.01. - 30.06.2023	In thousands of CHF
Résultat net	-19 369	-12 383	Net result
Ajustements à la juste valeur des instruments de	-189	203	fair value adjustments cash flow hedge instruments
Impact fiscal sur ajust. à la juste valeur des	49	-52	mpact on fair value adjustments of cash flow hedge
Différences de change comptabilisées dans les	-1 217	104	Currency translation effects
Total des éléments qui seront éventuellement	-1 357	255	Total of items to eventually be recycled
Autres éléments du résultat global, net d'impôts	-1 357	255	Other comprehensive income, net of tax
Résultat global de la période, net d'impôts	-20 726	-12 128	tal comprehensive income for the period, net of tax
Attribuable aux			Attributable to
actionnaires de la société-mère	-15 939	-9 748	equity holders of the parent company
intérêts non contrôlants	-4 787	-2 380	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. - 30.06.2024	01.01. - 30.06.2023	In thousands of CHF
Résultat avant impôt	-19 251	-12 191	EBT
Amortissements et ajustements de valeur	3 568	2 618	Depreciation, amortisation and impairments
Provisions pour pertes de valeur sur créances	-322	271	Provisions for doubtful receivables
Résultat financier	3 289	1 453	Financial result
Gains de change réalisés	509	-330	Realized foreign exchange gains/losses
Variations des provisions et autres mouvements non monétaires	-2	21	Other non-monetary variations
Variation des débiteurs clients	-3 762	8 802	Change in trade receivables
Variation des stocks	-1 343	252	Change in inventories
Variation des dettes fournisseurs	17 408	2 369	Change in trade payables
Variation des autres actifs courants et autres dettes à court terme	1 153	6 969	Change in other current assets and liabilities
Intérêts payés	-3 011	-1 759	Interest paid
Impôts versés	192	33	Income tax paid
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	-2 472	8 508	Cash flow from operating activities
Achats d'immobilisations corporelles	-1 130	-3 322	Purchase of property, plant and equipment
Ventes d'immobilisations corporelles	52	-	Proceeds from sale of property, plant and equipment
Intérêts reçus	53	51	Interest received
Variations des autres actifs non-courants	-19	-58	Change in other non-current assets
Flux de trésorerie des activités d'investissement	-1 044	-3 329	Cash flow from investing activities
Augmentation des dettes à court terme	4 769	36	Increase in short-term debt
Remboursement des dettes à court terme	-2 513	-5 182	Repayment of short-term debt
Augmentation des dettes à long terme	1 246	460	Increase in long-term debt
Remboursement des dettes à long terme	-54	-2 492	Repayment of long-term debt
Flux de trésorerie des activités de financement	3 448	-7 178	Cash flow from financing activities
Effet net des écarts de conversion sur les liquidités	106	2	Effect of foreign exchange rate on cash and cash equivalents
Variation des liquidités	37	-1 997	et increase/(decrease) in cash and cash equivalents
Liquidités et équivalents au 1 janvier	899	2 885	Cash and cash equivalents at 1 January
Liquidités et équivalents au 30 juin	936	888	Cash and cash equivalents at 30 June
Variation des liquidités	37	-1 997	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.

**TABEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES
CONSOLIDÉ (NON AUDITÉ)**

**CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY
(UNAUDITED)**

		Société-mère - Parent company								
En milliers de CHF	Capital-actions Share Capital	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 1 ^{er} janvier 2023	15 506	64 376	-	8 013	-9	-95 059	-7 173	-464	-7 637	At 1 st January 2023
Résultat 01.01. - 30.06.2023	-	-	-	-	-	-9 955	-9 955	-2 428	-12 383	Net result 01.01. - 30.06.2023
Autres éléments du résultat	-	-	-	118	-	89	207	48	255	Other comprehensive income for
Résultat global de la période, net d'impôts	-	-	-	118	-	-9 866	-9 748	-2 380	-12 128	Total comprehensive income for the period, net of tax
Transactions fondées sur des	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Share-based transactions/equity
Transactions avec les intérêts non-contrôlant	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Transactions with non- controlling interests
Au 30 juin 2023	15 506	64 376	-	8 131	-9	-104 925	-16	-2 844	-19 765	At 30 June 2023
Au 1 ^{er} janvier 2024	15 506	64 376	-	14 235	-52	-123 719	-29	-7 096	-36 750	At 1 st January 2024
Résultat 01.01. - 30.06.2024	-	-	-	-	-	-14 891	-14	-4 478	-19 369	Result 01.01. - 30.06.2024
Autres éléments du résultat global de la période	-	-	-	-106	-	-942	-1 048	-309	-1 357	Other comprehensive income for the period
Résultat global de la période, net d'impôts	-	-	-	-106	-	-15 833	-15 939	-4 787	-20 726	Total comprehensive income for the period, net of tax
Transactions fondées sur des actions/instr. de cap. propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Share-based transactions/equity instruments
Transactions avec les intérêts non-contrôlant	-	-	-	4 374	-	-	4 374	-884	3 490	Transactions with non- controlling interests
Au 30 juin 2024	15 506	64 376	-	18 503	-52	-139 552	-41	-12 767	-53 986	At 30 June 2024

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 30 septembre 2024 les états financiers intermédiaires condensés consolidés.

1.1 Airesis SA

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

1.2 Le Coq Sportif

Le Coq Sportif est une marque française d'articles de sport reconnue et distribuée internationalement. Vers la fin des années 1990, la marque avait perdu une bonne part de sa notoriété, beaucoup de marchés étant exploités sous forme de contrat de licences, sans investissement structuré dans la marque. Airesis devient l'actionnaire majoritaire du Coq Sportif en octobre 2005 et met immédiatement en place un plan de relance de la marque. Depuis la reprise par Airesis, Le Coq Sportif enregistre une forte croissance de son chiffre d'affaires. Malgré le ralentissement de l'activité en 2020 à la suite de la pandémie du COVID-19, la marque a su rebondir poursuivant ainsi sa croissance soutenue.

1.3 Movement

Fondé dans les années nonante, le groupe Movement produit et distribue des skis internationalement.

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.

2 PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUÉS

2.1 Généralités

Le présent rapport de gestion condensé consolidé pour le semestre clôturé au 30 juin 2024 a été établi conformément à la norme comptable IAS 34 Information financière intermédiaire.

Le rapport intermédiaire n'inclut pas toutes les notes normalement incluses dans un rapport de gestion annuel. En conséquence, le présent rapport doit être lu conjointement avec le rapport annuel pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 et toute annonce publique faite par Airesis au cours de la période intermédiaire.

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

2.2 Modification des principes comptables

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

Les principes comptables adoptés sont en accords avec ceux retenus lors de la préparation des états financiers consolidés annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2023. 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.

1 CORPORATE INFORMATION

The Board of Directors has approved the condensed consolidated interim financial statements on September 30th, 2024.

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 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. Despite the slowdown in business in 2020 following the COVID-19 pandemic, the brand has bounced back, continuing its sustained growth.

1.3 Movement

Founded in the nineties, the company Movement Skis SA produces and distributes its skis internationally. 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

2 SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES

2.1 General

This condensed consolidated interim financial report for the half-year reporting period ended 30 June 2024 has been prepared in accordance with Accounting Standard IAS 34 Interim Financial Reporting.

The interim report does not include all the notes of the type normally included in an annual financial report. Accordingly, this report is to be read in conjunction with the annual report for the year ended 31 December 2023 and any public announcements made by Airesis during the interim period.

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

2.2 Changes in accounting policies

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

Accounting principles applied are consistent with those adopted for the preparation of the annual consolidated financial statements for the period ended on December 31st, 2023, 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.

- 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 et risque de liquidité

La société Movement traverse une période difficile marquée par une importante baisse du chiffre d'affaires en 2023. Cette situation est le résultat de divers facteurs, notamment des saisons hivernales perturbées par des températures records. Ces éléments ont conduit à une diminution significative du résultat, impactant la capacité du groupe à maintenir nos opérations à maintenir des opérations optimales.

Afin de remédier à cette situation, des mesures ont été prises.

Le sous-groupe Movement a entamé la mise en place d'un nouvel ERP (Enterprise Resource Planning) pour l'ensemble de ses entités, déployé début 2024. Cet investissement vise à centraliser les outils comptables du périmètre, favorisant une réactivité accrue dans la prise de décisions stratégiques, une meilleure circulation de l'information, et une visibilité optimisée sur les stocks et les coûts de production.

Par ailleurs, une restructuration en profondeur a été mise en place afin de réduire les coûts fixes du sous-groupe. Cette démarche inclut une révision approfondie des effectifs pour aligner les ressources humaines aux objectifs opérationnels, tout en veillant à préserver les compétences clés de l'entreprise.

D'autres initiatives pour réduire les coûts fixes et variables sont engagés, y compris la renégociation de contrats avec les fournisseurs et l'optimisation des dépenses d'exploitation.

Pour finir, la direction mène une réflexion stratégique pour élargir et diversifier les sources de revenus dans le but de réduire la dépendance à un nombre limité de flux financiers.

Airesis SA s'est engagé à soutenir sa participation durant cette transition, tant sur le plan humain que financier. À ce titre, Airesis a transféré un montant de MCHF 1.6 au sous-groupe Movement à la fin du mois de septembre.

Pour le sous-groupe Le Coq Sportif, 2024 est une année charnière pour le développement de l'entreprise. En effet, la refonte du secteur Footwear, initiée en 2023 et mise en œuvre en 2024, comprend les actions suivantes :

- Le recrutement d'un nouveau responsable du secteur chaussures ;
- La restructuration des modèles de la marque afin d'améliorer l'esthétique et le confort des produits ;

La modification des sources d'approvisionnement et des processus de production pour accroître la qualité et la compétitivité des prix.

2024 est surtout l'année des Jeux Olympiques et Paralympiques de Paris. Depuis l'attribution des JOP en 2020, Le Coq Sportif, soutenu par son actionnaire majoritaire, a mobilisé ses équipes et son expertise pour se préparer à cet événement international. Les résultats atteints sont remarquables :

- La production de 150'000 pièces
- 840 athlètes et 30 fédérations françaises équipés

La réussite des JOP ont permis de donner une très grande visibilité à la marque.

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

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

2.3 Going Concern and liquidity risk

Movement is going through a difficult period characterised by a significant drop in sales in 2023. This downturn is attributed to various factors, including unusually high winter temperatures. These challenges have caused a substantial decrease in earnings, affecting the Group's ability to sustain optimal operations.

Measures are in place to address this situation.

Early 2024, the Movement sub-group has begun implementing a new ERP (Enterprise Resource Planning) system across all its entities. The aim of this investment is to centralize the Group's accounting tools. This will enable greater responsiveness in strategic decision-making, improve the flow of information, and optimize visibility of inventory and production costs.

In addition, an in-depth restructuring program has been initiated to reduce the sub-group's fixed costs. This includes an in-depth review of the workforce to align human resources with operational objectives, while ensuring that the company's core competencies are preserved.

Other initiatives to reduce both fixed and variable costs are currently taking place, including renegotiating contracts with suppliers and optimizing operating expenses.

The management is also conducting a strategic review aimed at expanding and diversifying revenue sources in order to reduce dependence on a limited number of financial streams.

Airesis SA is committed to supporting its participation during this transition, both in human and financial terms. In this regard, Airesis transferred an amount of CHF 1.6 million to the Movement sub-group at the end of September.

As for Le Coq Sportif, 2024 is a pivotal year for the company's development. Indeed, the overhaul of the Footwear sector, initiated in 2023 and implemented in 2024, includes the following actions:

- *The recruitment of a new footwear sector manager;*
- *The restructuring of the brand's models to enhance product aesthetics and comfort;*

The modification of supply sources and production processes to improve quality and price competitiveness

Above all, 2024 is the year of the Paris Olympic and Paralympic Games. Since the awarding of the Games in 2020, Le Coq Sportif, supported by its majority shareholder, has mobilized its teams and expertise to prepare for this international event. The results achieved are remarkable:

- *150,000 pieces produced*
- *-840 athletes and 30 French federations equipped*

The success of the Olympic and Paralympic Games has provided significant visibility for the brand."

À fin juin 2024, la croissance affiche une forte progression de 30%. Alors que le second semestre 2024 s'annonce tout aussi crucial, Le Coq Sportif prévoit de capitaliser sur l'élan acquis grâce aux Jeux Olympiques. La marque envisage de poursuivre son expansion sur les marchés internationaux, tout en lançant de nouvelles initiatives pour maintenir l'intérêt des consommateurs dans le contexte post-olympique. Les collaborations avec des athlètes médaillés et le lancement de produits en édition limitée devraient continuer à stimuler les ventes.

Les prévisions de trésorerie pour 2024 et 2025 anticipent des flux de trésorerie opérationnels encore tendus, en raison notamment des importants besoins en fonds de roulement à financer, auxquels s'ajoutent certains arriérés auprès des fournisseurs. Afin d'assurer un niveau de trésorerie suffisant, des mesures ont été mises en place par la Direction, 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. Au 30 septembre 2024, il reste KEUR 150 à rembourser.
- 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.
- L'obtention d'un prêt de MEUR 12.5 par l'Etat Français, par l'intermédiaire de la BPI France Assurance Export, en juillet 2024, avec une échéance à 6 mois.

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.

Durant le mois de septembre, une procédure auprès du tribunal de commerce de Troyes à l'encontre du sous-groupe Le Coq Sportif a été lancée par un des partenaires de la société. La société est confiante en l'issue favorable de cette procédure.

Bien que la situation économique demeure préoccupante, les mesures de restructuration en cours visent à renforcer la position et à garantir la continuité d'exploitation. Le groupe reste déterminé à naviguer les futurs défis avec résilience.

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

"By the end of June 2024, growth has recorded a significant increase of 30%. While the second half of 2024 is expected to be equally crucial, Le Coq Sportif plans to capitalize on the momentum gained from the Olympic Games. The brand intends to continue its expansion into international markets while launching new initiatives to maintain consumer interest in the post-Olympic context. Collaborations with medal-winning athletes and the launch of limited-edition products are expected to continue stimulating sales.

Cash flow projections for 2024 and 2025 expect constrained operational cash flows, mainly due to substantial working capital requirements that need financing, as well as outstanding payments to suppliers. To maintain adequate cash flow levels, management has implemented measures or is currently working on additional solutions:

- *Negotiating and obtaining agreements with certain suppliers to defer payments on certain deadlines until the 2024 fiscal year.*
- *Securing a 24-month extension on the repayment of state-guaranteed loans (PGE) obtained during the COVID crisis, as well as deferring several tax debts due in 2023 to the French government.*
- *Receiving a loan of MEUR 2.9 million in May 2024 from the "Paris 2024" Committee to finance working capital needs for this exceptional event, specifically for the procurement of competition outfits. At 30 September 2024, KEUR 150 remains to be repaid.*
- *Regular contributions from the majority shareholder of Airesis in the 2024 fiscal year, totaling CHF 0.9 million in the first half of 2024.*
- *Renewing credit lines, particularly the "inventory" credit line, for an amount of MEUR 18, renewed until June 2025.*
- *Securing a loan of MEUR 12.5 from the French government through BPI France Assurance Export in July 2024, with a maturity of 6 months.*

At the end of 2023, the management of the Le Coq Sportif group also began discussions with foreign investors. Le Coq Sportif aims to enter the American market with the support of local investors. It intends to develop this market, which has significant growth potential.

In September, one of the company's partners initiated proceedings against Le Coq Sportif sub-group with the Troyes Commercial Court. The company is confident of a favorable outcome.

Although the economic situation remains concerning, the ongoing restructuring measures aim to strengthen the position and ensure the continuation of operations. The Group remains determined to navigate future challenges with resilience

Based on the facts and circumstances known to date, the 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 the basis of the going concern assumption.

In the event that the additional financing and external investments currently under discussion cannot be secured, the Group would need to seek further financing beyond the agreements currently in place. These factors, along with the other

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.

considerations mentioned in this note to the consolidated financial statements, indicate a significant uncertainty that may cast doubt on the Group's ability to continue as a going concern.

3 PRINCIPAUX TAUX DE CHANGE

Les taux de change suivants ont été utilisés :

	Date de clôture <i>Year-end closing rates</i> Au 30 juin 2024 <i>At 30 June 2024</i>	Taux de change moyen <i>Period average rates</i> 01.01. – 30.06.2024 <i>01.01. – 30.06.2024</i>	Date de clôture <i>Year-end closing rates</i> Au 31 décembre 2023 <i>At 31 December 2023</i>	Taux de change moyen <i>Period average rates</i> 01.01. – 30.06.2023 <i>01.01. – 30.06.2023</i>
EUR / CHF	0.9631	0.9615	0.9288	0.9856
USD / CHF	0.8988	0.8894	0.8415	0.9121

3 KEY EXCHANGE RATES

The following exchange rates were applied:

4 SAISONNALITÉ

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

Le groupe Movement propose une collection de ski qui représente la majorité de son chiffre d'affaires. Le groupe distribue également divers articles de sports de montagne. Ces deux sources de revenus génèrent une forte saisonnalité. En cas de faibles chutes de neige en début de saison, les réassorts sont défavorablement impactés. La période de pic se situe généralement entre les mois de novembre à mars et influence de manière significative le chiffre d'affaires annuel.

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 most of its turnover. The group also distributes a range of mountain sports equipment. These two revenue sources generate a strong seasonality. In case of low snowfall at the beginning of the season, restocking is adversely affected. The peak period is usually between November and March and has a significant impact on annual revenue.

5 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

5.1 Transactions avec des actionnaires majoritaires

5.1.1 Emprunts à court terme

KCHF 2 206 (2023 : KCHF 3 327) concernent un compte courant avec Petrus Finance SA. Le taux d'intérêt est de 1.50% par année. La charge d'intérêt est de KCHF 19 (2023 : KCHF 7).

5.2 Transactions avec des sociétés associées

5.2.1 Convention de service

Airesis SA n'a facturé aucunes charges à des sociétés associées à titre des prestations administratives et informatiques ainsi qu'à la mise à disposition de locaux aménagés.

5 RELATED PARTY TRANSACTIONS

5.1 Transactions with majority shareholders

5.1.1 Short term loans

KCHF 2 206 (2023: KCHF 3 327) relates to a current account with Petrus Finance SA. The annual interest rate is 1.50%. The interest expense is KCHF 19 (2023: KCHF 7).

5.2 Transactions with associates

5.2.2 Service Level Agreement

Airesis SA has not invoiced any expenses to any associates companies for administrative and IT services as well as the provision of equipped premises.

6 RÉSULTAT PAR ACTION

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

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

En milliers de CHF	01.01. - 30.06.2024	01.01. - 30.06.2023	In thousands of CHF
Résultat net attribuable à Airesis	-14 891	-9 955	Net result attributable to Airesis shareholders
Intérêts non-contrôlants	-4 478	-2 428	Non-controlling interests
Résultat net	-19 369	-12 383	Net result
Nombre moyen d'actions en circulation	61 942 845	62 022 251	Weighted average outstanding shares
Résultat net de base par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère (en CHF)	-0.240	-0.161	Basic earnings per share attributable to Airesis shareholders (in CHF)

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

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

En CHF	01.01. - 30.06.2024	01.01. - 30.06.2023	In thousands of CHF
Résultat net dilué par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère	-14 891	-9 955	Diluted earnings per share attributable to Airesis shareholders

7 DÉBITEURS

En milliers de CHF	30.06.2024	31.12.2023	In thousands of CHF
Débiteurs clients	33 876	23 844	Trade receivables
Autres	342	-	Others
Provisions pour pertes de valeur sur créances	-4 190	-4 354	Allowance for doubtful receivables
Débiteurs (net)	30 027	19 490	Trade receivables (net)

8 ACTIFS INCORPORELS

En milliers de CHF	30.06.2024	31.12.2023	In thousands of CHF
Marque - Le Coq Sportif	17 738	17 107	Brand - Le Coq Sportif
Autres actifs incorporels	1 814	2 491	Other intangible assets
Actifs incorporels	19 552	19 598	Intangible assets

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

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

9 EMPRUNTS BANCAIRES

En milliers de CHF	30.06.2024	31.12.2023	In thousands of CHF
Emprunts bancaires à court terme	38 400	31 074	Bank overdrafts and short-term debt
Emprunts bancaires à long terme	40 562	41 054	Long-term loans and borrowings
Emprunts bancaires	78 962	72 128	Loans and borrowings

6 EARNINGS PER SHARE

6.1 Basic earnings per share attributable to parent company shareholders

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

6.2 Diluted earnings per share attributable to parent company shareholders

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

7 TRADE RECEIVABLES

8 INTANGIBLE ASSETS

Movement brand is amortised over a 20-year period, while the brand Le Coq Sportif has an indefinite useful life. Le Coq Sportif brand undergoes an annual impairment test to verify its valuation. The Management is of the opinion that Le Coq Sportif's 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.

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

9 LOANS AND BORROWINGS FROM BANKS

10 LEASINGS**10.1 Montants enregistrés au compte de bilan**

En milliers de CHF	30.06.2024	31.12.2023	In thousands of CHF
Immeubles	26 234	25 373	Properties
Équipements	78	57	Equipment
Véhicules	719	568	Vehicles
Total droits d'utilisations	27 031	25 998	Total right-of-use assets
En milliers de CHF	30.06.2024	31.12.2023	In thousands of CHF
Passif de location à court terme	3 648	3 666	Short-term lease liability
Passif de location à long terme	20 725	21 492	Long-term Lease liability
Total passifs de location	24 373	25 158	Total lease liability

10 LEASES**10.1 Amounts recorded in the balance sheet****11 RÉSULTAT FINANCIER**

En milliers de CHF	01.01. - 30.06.2024	01.01. - 30.06.2023	In thousands of CHF
Charges d'intérêts - Tiers	-2 775	-1 895	Interest expenses - Third parties
Charges d'intérêts - Parties liées	-61	-46	Interests' expenses - Related parties
Charges d'intérêts – IFRS 16	-324	-290	Interests' expenses – IFRS 16
Charges financières	-3 161	-2 231	Financial expenses
Produits d'intérêts – Tiers	53	51	Interest Income – Third parties
Produits d'intérêts – Parties liées	-	-	Interests' incomes – Related parties
Cession de titres	-	-	Sale of shares
Autres	-	1 036	Others
Produits financiers	53	1 087	Financial income
Différences de change	722	-307	Foreign exchange differences
Ajustements de la juste valeur des instruments financiers	-	-	Fair value adjustments of financial instruments
Dotations aux provisions à caractère financier	-3	-2	Financial provisions
Résultat financier	-2 389	-1 453	Financial result

11 FINANCIAL RESULT

12 SECTEURS OPÉRATIONNELS

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

12 OPERATIONAL SEGMENTS

Airesis is an investment company and each one of its investments is organised 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. – 30.06.2024						
En milliers de CHF		Le Coq Sportif	Movement	Corporate & autres Corporate & others	Sous Total Subtotal	Eliminations	Total	In thousands of CHF
Ventes		77 224	369	784	78 377	-687	77 690	Revenue from sales
Revenus de licences		1 665	-	-	1 665	-	1 665	Revenue from licenses
Revenus totaux		78 889	369	784	80 042	-687	79 355	Total revenue
EBITDA		-11 579	-1 660	-54	-13 293	-	-13 293	EBITDA
Amortissements et ajustements de valeur		-3 256	-257	-56	-3 569	-	-3 569	Depreciation, amortisation and impairments
EBIT		-14 835	-1 917	-110	-16 862	-	-16 862	EBIT
Charges d'intérêts		-3 011	-122	-173	-3 306	146	-3 160	Interest expenses
Autres résultats financiers		380	258	279	917	-146	771	Other financial results
Résultat avant impôts		-17 466	-1 781	-4	-19 251	-	-19 251	EBT
Moment de la reconnaissance des revenus :								Timing of revenue recognition :
À une date donnée		77 224	369	784	78 377	-687	77 690	At a point in time
En continu dans le temps		1 665	-	-	1 665	-	1 665	Over time
Actifs totaux au 30.06.2023								Total assets as of 30.06.2023

		01.01. – 30.06.2023						
En milliers de CHF		Le Coq Sportif	Movement	Corporate & autres Corporate & others	Sous Total Subtotal	Eliminations	Total	In thousands of CHF
Ventes		60 966	316	510	51 792	-426	61 366	Revenue from sales
Revenus de licences		1 373	-	-	1 373	-	1 373	Revenue from licenses
Revenus totaux		62 339	316	510	63 165	-426	62 739	Total revenue
EBITDA		-5 844	-1 856	-424	-8 124	-	-8 124	EBITDA
Amortissements et ajustements de valeur		-2 193	-368	-54	-2 615	-	-2 615	Depreciation, amortisation and impairments
EBIT		-8 037	-2 224	-478	-10 739	-	-10 739	EBIT
Charges d'intérêts		-1 971	-112	-247	-2 330	99	-2 231	Interest expenses
Autres résultats financiers		-180	-98	1 155	877	-99	778	Other financial results
Résultat avant impôts		-10 188	-2 434	430	-12 192	-	-12 192	EBT
Moment de la reconnaissance des revenus :								Timing of revenue recognition :
À une date donnée		60 966	316	510	61 792	-426	61 366	At a point in time
En continu dans le temps		1 373	-	-	1 373	-	1 373	Over time
Actifs totaux au 30.06.2023		136 454	15 308	6 991	158 755	-5 841	152 914	Total assets as of 30.06.2023

13 INSTRUMENTS FINANCIERS

Le tableau ci-dessous présente les 3 niveaux de hiérarchie de valorisation des instruments financiers évalués à la juste valeur au 30 juin 2024. Pour des informations supplémentaires sur les niveaux et méthodes, se référer à la note 2.6.5 des états financiers 2024.

En milliers de CHF	30.06.2024			Total	31.12.2023			Total	In thousands of CHF
	Niveau 1 <i>Level 1</i>	Niveau 2 <i>Level 2</i>	Niveau 3 <i>Level 3</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		190		190	-	118	-	118	<i>Other current assets</i>
Autres actifs non courants		-		-	-	183	-	183	<i>Other non-current assets</i>
Passifs									<i>Liabilities</i>
Autres dettes à court terme		1 241		1 241	-	1 174	-	1 174	<i>Other short-term liabilities</i>

Lors du premier semestre 2024, il n'y a pas eu de changements de techniques de valorisation, ni de transferts significatifs d'un niveau de hiérarchie à un autre ainsi que de transactions associées avec le niveau 3.

13 FINANCIAL INSTRUMENTS

The table below illustrates the three hierarchical levels for valuing financial instruments carried at fair value as of June 30th, 2024. Additional information is provided in the note 2.6.5 of the 2024 financial statements.

During the first six-month period ended June 30, 2024, there were no changes in the valuation techniques, no significant transfer from one level to the other nor transactions associated with level 3 financial instruments.

14 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE DES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS CONSOLIDÉS

14.1 Événements postérieurs à la période de reporting ne donnant pas lieu à des ajustements

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

14 EVENTS AFTER THE CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS CLOSING DATE

14.1 Non-adjusting events after the reporting period

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

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