

airesia

Rapport de Gestion Intermédiaire
au 30 juin 2016

Interim Report
30 June 2016

TABLE DES MATIÈRES

TABLE OF CONTENTS

MESSAGE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION.....	4
<i>MESSAGE FROM THE BOARD OF DIRECTORS</i>	
CHIFFRES CLÉS 2016.....	4
<i>KEY FIGURES 2016</i>	
RAPPORT D'ACTIVITÉ.....	5
<i>BUSINESS REVIEW</i>	
AIRESIS SA HOLDING.....	5
LE COQ SPORTIF.....	6
GROUPE MOVEMENT.....	8
<i>MOVEMENT GROUP</i>	
ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS CONSOLIDÉS ET ANNEXES	11
<i>CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS AND NOTES</i>	

2016, 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).

2016, 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,

De manière satisfaisante, les revenus consolidés d'Airesis augmentent de 29%, principalement grâce à une croissance de 21% du Coq Sportif en monnaie locale. L'acquisition du Groupe Mouvement en juin 2015 contribue également à l'évolution du chiffre d'affaires.

Cette croissance soutenue du Coq Sportif est réjouissante et représente un signe fort de l'efficacité de la stratégie. La poursuite de ce développement prioritaire est fondée sur le savoir-faire et la réputation de ses produits textiles.

La marge du Coq Sportif se redresse en comparaison avec le deuxième semestre 2015. Une évolution favorable du résultat opérationnel pour l'année 2016 reste attendue.

La consolidation de la participation d'Airesis dans Movement depuis juin 2015 limite la comparabilité des exercices sur le premier semestre. Movement présente une très forte saisonnalité, l'essentiel de l'activité se déroulant sur la fin de l'année. Le premier semestre est donc faible au niveau du chiffre d'affaires et les coûts fixes ne sont pas entièrement couverts. L'analyse de la performance sur douze mois d'activité (1^{er} juillet 2015 – 30 juin 2016) met en avant la capacité de Movement à se maintenir à l'équilibre.

Le Conseil d'administration

Dear Shareholders,

Satisfactorily, Airesis consolidated revenues increased by 29%, mainly due to a 21% growth of Coq Sportif in local currency. The acquisition of the Movement Group in June 2015 also contributed to the evolution of sales.

This sustained growth of Coq Sportif is gratifying and represents a strong sign of the effectiveness of the strategy. The continuation of this development is a priority based on the know-how and the reputation of its textile products.

The margin of Coq Sportif is recovering compared with the second half of 2015. A favorable development of the operating result for the year 2016 is still expected.

The consolidation of Airesis participation in Movement since June 2015 limits the comparability of the exercise versus the first half. Movement has a very strong seasonality, most of the activity taking place at the end of the year. The first semester is low in turnover and fixed costs are not fully covered. The performance analysis over twelve months of activity (1st July 2015 – 30th June 2016) highlights Movement's ability to maintain equilibrium.

The Board of directors

CHIFFRES CLÉS

KEY FIGURES

Détails par participation (en milliers)		1.1 - 30.6.2015	1.1 - 30.6.2016	Details for each participation (in thousands)
(Chiffres non audités)				(Non audited figures)
Taux de change EUR/CHF		1.0583	1.0960	Currency exchange rate EUR/CHF
Revenus Le Coq Sportif (en monnaie locale)	EUR	49 043	59 486	Revenue Le Coq Sportif (in local currency)
Revenus Le Coq Sportif (en CHF)	CHF	51 902	65 197	Revenue Le Coq Sportif (in CHF)
Revenus Groupe Movement	CHF	163*	1 906	Revenue Movement Group
Revenus Corporate & autres	CHF	1 255	659	Revenue Corporate & others
Revenus totaux consolidés	CHF	52 095	67 352	Total consolidated revenue
Résultat net consolidé	CHF	-5 383	-7 499	Net consolidated result
*Revenus du 01.06.2015 au 30.06.2015				*Revenue from 01.06.2015 to 30.06.2015
Participations majoritaires (% de détention)		30.06.15	30.06.16	Majority participations (% of capital shareholding)
Le Coq Sportif		78%	79%	Le Coq Sportif
Groupe Movement		92%	92%	Movement Group

RAPPORT D'ACTIVITÉ

BUSINESS REVIEW

STRATÉGIE D'AIREISIS ET SECTEURS OPÉRATIONNELS

Airesis est une société holding d'investissement. Durant son histoire, les investissements principaux d'Airesis ont été concentrés dans l'immobilier et les marques. Tout en restant ouvert à d'autres opportunités, Airesis investit principalement dans ces 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 appréciation grâce au potentiel que présente la revitalisation des marques qu'elles possèdent. Airesis réalise ses profits essentiellement lors de la vente de ses investissements.

CONSOLIDATION ET PARTICIPATIONS

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

La principale devise de nos participations étant l'euro, la variation du franc suisse vis-à-vis de l'euro impacte les comptes consolidés d'Airesis.

Airesis est propriétaire à 79% du Coq Sportif et à 92% de Movement Holding.

AIREISIS SA HOLDING

Suite à la vente de Boards & More fin 2013, Airesis s'était concentrée sur Le Coq Sportif dont le potentiel pressenti est très fort. Airesis s'était déclarée ouverte à acquérir des sociétés avec un grand potentiel, dans la limite de sa stratégie.

L'acquisition du Groupe Movement entre dans cette stratégie et 92% du capital a été acquis. Ce groupe emploie 113 personnes et est divisé en deux sociétés principales : Wild Duck SA qui détient la marque et Casoar SA qui est une société de distribution. Par l'intermédiaire de celle-ci, une synergie avec Le Coq Sportif est prévue afin que la marque française puisse bénéficier, en Suisse, de sa distribution par Casoar SA dans le courant de cette année.

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE 2016

Tous les objets proposés à l'Assemblée Générale 2016 par le Conseil d'administration ont été acceptés.

AIREISIS STRATEGY AND OPERATIONAL SECTORS

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.

CONSOLIDATION AND PARTICIPATIONS

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

As the main currency of our participations is the euro, the variation of the Swiss franc against the euro impacts the consolidated figures of Airesis.

Airesis owns 79% of Coq Sportif and 92% of Holding Movement.

AIREISIS SA HOLDING

Following the sale of Boards & More end of 2013, Airesis has focused on Le Coq Sportif whose prospective potential is very strong. Within the limits of its strategy, Airesis declared itself open to acquire companies with a great potential.

The acquisition of Movement Group is in line with this strategy and 92% of its capital was acquired. The group employs 113 people and is divided into two main companies: Wild Duck SA, which owns the brand and Casoar SA, which is a distribution company. A synergy between Casoar SA and Le Coq Sportif is planned as Casoar will be the distributor of the French brand on the Swiss territory during this year.

GENERAL ASSEMBLY 2016

All Items proposed to the Shareholders Meeting 2016 by the Board of directors were accepted.

LE COQ SPORTIF

MAILLOT RICHARD GASQUET

À l'occasion du grand rendez-vous du tournoi de Roland Garros, Le Coq Sportif a développé dans son atelier à Romilly-sur-Seine un maillot performance porté par Richard Gasquet. Les designers ont conçu ce polo bleu-blanc-rouge, ADN de la marque, à la coupe athlétique, à l'apparence simple et moderne.

RICHARD GASQUET JERSEY

To mark the big event of the Roland Garros tournament, Le Coq Sportif has developed in his workshop of Romilly-sur-Seine, a performance shirt worn by Richard Gasquet. The designers conceived the blue-white-red polo, expressing the brand DNA, with an athletic fit and a simple but modern design.



RUGBY – RACING 92

C'est au côté du Racing 92, dont la marque partage avec Le Coq Sportif les mêmes valeurs et un passé commun, que la société a souhaité faire son retour comme équipementier officiel d'un club de rugby. Ce partenariat entre deux marques françaises historiques est placé sous le signe de l'élégance et de la technicité. En l'honneur de ce nouveau chapitre, Le Coq Sportif a conçu un maillot unique pour le vainqueur du Top 14.

RUGBY – RACING 92

It is with the Racing 92, whose brand shares with Le Coq Sportif the same values and a common history, the firm wished to make its return as the official supplier of a rugby club. This partnership between two historic French brands is placed under the sign of elegance and technicity. In honour of this new chapter, Le Coq Sportif conceived a unique jersey for the winner of the Top 14.



Sur le premier semestre 2016, la croissance enregistrée est soutenue. Les ventes de la collection automne/hiver 2016 (FW16) sur le mois de juin ont également bénéficié d'une demande nettement supérieure à celle de l'année précédente.

Le Coq Sportif obtient ainsi une croissance de son chiffre d'affaires de 21%, atteignant EUR 59.5 millions. Cette performance est remarquable dans un contexte économique difficile. En termes de marchés, les principaux moteurs de cette croissance sont la France, représentant l'ADN de la marque, et l'Espagne.

La marge, bien qu'inférieure à celle du premier semestre 2015, se stabilise en comparaison avec celle enregistrée sur le deuxième semestre de l'année 2015. La hausse attendue de la marge sera visible sur le second semestre 2016.

Les dépenses opérationnelles sont principalement impactées par le sponsoring des deux clubs de football, Saint-Etienne et Fiorentina qui a débuté le 1er juillet 2015.

USG, une société tierce de distribution (principalement au Benelux) a fait faillite en début d'année, entraînant ainsi une perte de revenus. Le Coq Sportif a toutefois compensé une partie de cette perte d'activité. L'effet sur le résultat à fin juin est estimé à EUR 1.7 millions.

Le renforcement de la marge est une priorité avec une hausse significative sur la collection Automne / Hiver 2016. Conjugué avec la poursuite de la progression des ventes, l'effet sera bénéfique sur le résultat opérationnel. Le volume de chiffre d'affaires sur le mois de décembre, représentant des livraisons de la collection Printemps / Eté 2017, sera déterminant pour l'exercice 2016.

Les dépenses opérationnelles sont contenues et la stratégie de gestion d'espaces de vente auprès de partenaires clés montrent clairement le soutien apporté à la croissance. Depuis le début 2015, les collections textiles sont commercialisées avec majoritairement des produits développés par le centre de Romilly, lequel gère à proximité le tissage ainsi que la teinture. Cette maîtrise de la production est perceptible dans la qualité des produits obtenue.

In the first half 2016, the recorded growth is sustained. Sales of Fall/Winter 2016 (FW16) collection during the month of June also benefited from a significantly higher demand than the previous year.

Thus, Le Coq Sportif achieved revenue growth of 21%, totalling EUR 59.5 million. This performance is remarkable in a challenging economic context. In terms of markets, the main drivers of this growth are France, representing the DNA of the brand, and Spain.

The margin, although lower than the first semester of 2015, stabilized in comparison with the one recorded during the second semester 2015. The expected margin increase will be visible in the second half of 2016.

Operational expenditure is mainly impacted by Le Coq Sportif sponsorship of Saint-Etienne and Fiorentina football clubs which started on 1 July 2015.

USG, a third party distribution company (mainly in the Benelux countries) went bankrupt earlier this year, resulting in a loss of income. Le Coq Sportif has however offset some of this loss of activity. The estimated profit impact is EUR 1.7 million at the end of June.

Reinforcing the margin is a priority with a significant increase on the Fall/Winter collection 2016. Together with pursued sales growth, the effect will be beneficial on operating income. The sales volume for the month of December, representing deliveries of Spring/Summer 2017 collection, will be crucial for year-end 2016.

Operational expenditures are controlled and sales corners management strategy with key partners clearly sustain growth. Since early 2015, textile collections are marketed mainly with articles conceived by the product development center in Romilly which overview fabrics weaving and dyeing processes. Control over the manufacturing is noticeable in terms of product quality.

Le Coq Sportif (en milliers d'EUR) (Chiffres non audités)	1.1 - 30.6.2015	1.1 - 30.6.2016	Evolution	Le Coq Sportif (in thousands of EUR) (Non audited figures)
Revenus totaux	49 043	59 486	21%	Total revenue
Marge	21 921	24 983	14%	Margin
Marge en % des revenus totaux	45%	42%		Margin as % of total revenue
Dépenses opérationnelles	-23 294	-26 687	15%	Operating expenses
Résultat opérationnel (EBITDA)	-1 373	-1 704		EBITDA
Résultat avant impôts et frais financiers (EBIT)	-2 688	-3 063		EBIT
Résultat avant impôts (EBT)	-2 758	-4 238		EBT
Résultat net	-3 185	-4 869		Net result

GROUPE MOVEMENT

MOVEMENT GROUP

SKIS FREERIDE

C'est dans le Freeride que Movement a fait sa renommée depuis la fin des années 90. Forte de cet héritage, la marque a puisé son inspiration dans ses racines afin de donner naissance à une nouvelle gamme de skis larges. Movement capitalise ainsi sur ses travaux d'allègement menés depuis plusieurs saisons afin de produire quatre nouveaux skis Freeride. Ces derniers s'appuient sur un noyau bois en peuplier allégé et des fibres de carbone pour un poids minimum, des champs hybrides Light Cap ABS Sidewall (CTS LIGHT) évitant la torsion du ski ainsi que des carres élargies protégeant les skis des chocs rencontrés lors de faibles enneigement. La nouvelle géométrie, intégrant d'avantage de rocker en spatule et en talon, facilite le déclenchement des virages pour un maximum de plaisir.

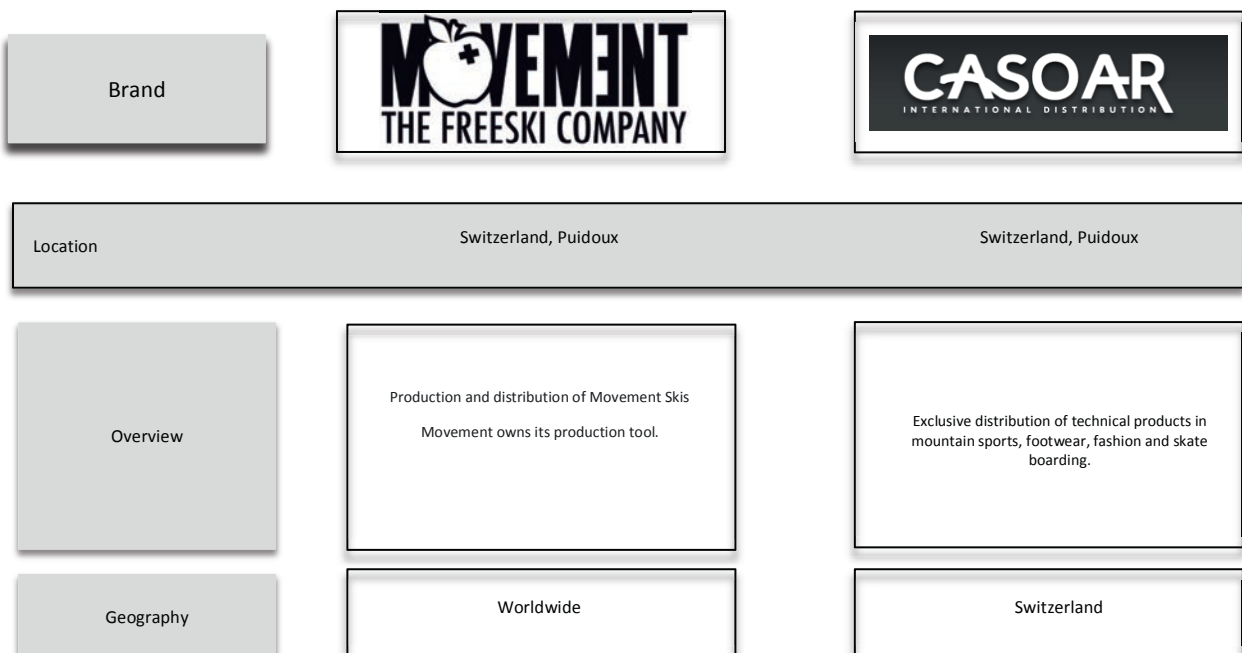
SKIS FREERIDE

It is in Freeride that Movement made its reputation since the late 90. With this heritage, the brand has drawn inspiration from its roots to conceive a new range of wide skis. Movement capitalizes on its experience in lightening carried out for several seasons to produce four new Freeride skis. These are made of lightweight poplar wood core and carbon fibers to minimize the weight, hybrids Light Cap ABS Sidewalls (CTS LIGHT) to avoid skis torsion as well as broader edges to protect skis from shocks encountered in low snow condition. The new geometry includes more rocker in the tip and tail, making it easier to initiate turns for a maximum of fun.



STRUCTURE MOVEMENT

MOVEMENT STRUCTURE



Durant le premier semestre 2016, le Groupe Movement a contribué aux revenus de KCHF 1 906. La marge brute de 46% demeure stable entre le deuxième semestre 2015 et le premier semestre 2016. Les charges opérationnelles évoluent en partie en fonction de l'activité. Néanmoins, les dépenses opérationnelles de Movement sont majoritairement fixes.

L'acquisition du groupe Movement ayant eu lieu le 1er juin 2015, les premiers semestres 2015 (1 mois) et 2016 (6 mois) ne sont pas comparables. Par ailleurs, la saisonnalité de l'activité du Groupe Movement est particulièrement marquée par un deuxième semestre fort sur lequel la majorité des ventes de l'hiver se réalisent.

Afin de faciliter l'analyse de sa performance opérationnelle, la présentation des chiffres de Movement est faite selon le reporting interne du groupe qui exclut les ajustements IFRS non-opérationnels et non récurrents. Ainsi, le résultat ordinaire avant impôts du second semestre 2015 est de KCHF 1 323 et de KCHF -1 329 sur le premier semestre 2016. Afin d'avoir une vision sur douze mois de l'activité, il est avisé de cumuler ces semestres. De ce fait, Movement réalise un résultat ordinaire avant impôts à l'équilibre malgré les conditions météorologiques particulièrement défavorables de l'hiver 2015/2016.

During the first half 2016, Movement Group contributed KCHF 1 906 to revenue. Gross margin of 46% remained stable between second half 2015 and first half 2016. Operating expenses evolve partly depending on the activity. However Movement operating expenses are mostly fixed charges.

The acquisition of the Movement group occurred on 1 June 2015, the first semesters 2015 (1 month) and 2016 (6 months) are not comparable. In addition, the seasonality of Movement Group business is particularly marked by a strong second half year in which most sales are made.

To make its operating performance easier to analyze, Movement key figures are presented based on its internal reporting which eliminate non-operational and non-recurring IFRS adjustments. Thus ordinary result before tax of second half 2015 is KCHF 1 323 and KCHF -1 329 during first half 2016. In order to have a twelve month overview, it is reasonable to combine these semesters. Therefore Movement ordinary result before tax is at equilibrium despite poor meteorological condition during winter 2015/2016.

Movement (en milliers de CHF)	1.1 - 30.6.2016	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	Total revenue
Marge	879	Margin
Marge en % des revenus totaux	46%	Margin as % of total revenue
Dépenses opérationnelles	-2 073	Operating expenses
Résultat opérationnel (EBITDA)	-1 194	EBITDA
Résultat avant impôts et frais financiers (EBIT)	-1 338	EBIT
Résultat ordinaire avant impôts (EBT)	-1 329	Ordinary EBT
Résultat ordinaire avant impôts (EBT)	-1 329	Ordinary EBT
IAS 19 - Avantages du personnel	-39	IAS 19 - Employee Benefits
IAS 38 - Amortissement de la Marque	-170	IAS 38 - Brand depreciation
Résultat avant impôts (EBT)	-1 538	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	31.12.15	30.06.16	In thousands of CHF
ACTIFS				ASSETS
Actifs courants	7	78 912	77 925	Current assets
Actifs non courants	8	60 429	59 895	Non-current assets
Total des actifs		139 341	137 820	Total assets
PASSIFS				LIABILITIES & EQUITY
Fonds étrangers courants	9	79 350	86 278	Current liabilities
Fonds étrangers non courants	9	16 595	16 399	Non-current liabilities
Total des fonds étrangers		95 945	102 677	Total liabilities
Fonds propres attribuables aux actionnaires de la société-mère		37 518	30 665	Total equity attributable to equity holders of the parent company
Intérêts non-contrôlant		5 878	4 478	Non-controlling interests
Total des fonds propres		43 396	35 143	Total equity
Total des passifs		139 341	137 820	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. - 30.06.2015	01.01. - 30.06.2016	In thousands of CHF
Revenus totaux		52 095	67 352	Total revenue
Achats des marchandises et des services		-28 621	-38 842	Purchase of goods and services
Charges opérationnelles courantes		-24 732	-32 681	Current operating expenses
Autres produits		42	177	Other income
Autres charges		-501	-203	Other expenses
Quote-part dans les résultats des sociétés associées		428	109	Share of results of associates
Résultat opérationnel (EBITDA)		-1 289	-4 088	EBITDA
Amortissements et ajustements de valeur		-1 451	-1 864	Depreciation, amortization and impairments
Résultat avant impôts et frais financiers		-2 740	-5 952	EBIT
Charges d'intérêts	11	-824	-1 054	Interest expenses
Autres résultats financiers	11	-1 401	-132	Other financial results
Résultat avant impôts		-4 965	-7 138	EBT
Impôts		-418	-361	Income taxes
Résultat net		-5 383	-7 499	Net result
Attribuable aux				Attributable to
actionnaires de la société-mère		-4 621	-6 271	equity holders of the parent company
intérêts non-contrôlant		-762	-1 228	non-controlling interests
En CHF	Note	01.01. - 30.06.2015	01.01. - 30.06.2016	In CHF
Résultat net de base par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère	6	-0.081	-0.110	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	6	-0.081	-0.110	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. – 30.06.2015	01.01. – 30.06.2016	In thousands of CHF
Résultat net	-5 383	-7 499	Net result
Ajustements à la juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie	-459	-55	Fair value adjustments of cash flow hedge instruments
Impact fiscal sur ajust. à la juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie	152	18	Tax impact on fair value adjustments of cash flow hedge instruments
Différences de change comptabilisées dans les fonds propres	-5 396	244	Currency translation effects
Total des éléments qui seront éventuellement recyclés	-5 703	207	Total of items to eventually be recycled
Pertes actuarielles des régimes à prestations définies, net d'impôts	-	-108	Actuarial losses from defined benefit plans, net of taxes
Total des éléments qui ne seront pas recyclés	-	-108	Total of items that will not be recycled
Autres éléments du résultat global, net d'impôts	-5 703	99	Other comprehensive income, net of tax
Résultat global de la période, net d'impôts	-11 086	-7 400	Total comprehensive income for the period, net of tax
Attribuable aux			Attributable to
actionnaires de la société-mère	-9 047	-6 226	equity holders of the parent company
intérêts non-contrôlant	-2 039	-1 174	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. - 30.06.2015	01.01. - 30.06.2016	In thousands of CHF
Flux de trésorerie consacrés à des activités opérationnelles	-5 559	-2 141	Cash flow from operating activities
Flux de trésorerie consacrés à des activités d'investissement	-8 748	-1 134	Cash flow from investing activities
Flux de trésorerie provenant ou consacrés à des activités de financement	11 473	2 517	Cash flow from financing activities
Effet net des écarts de conversion sur les liquidités	-365	-13	Effect of foreign exchange rate changes on cash and cash equivalents
Variation des liquidités	-3 199	-771	Net change in cash and cash equivalents
Liquidités et équivalents au 1 janvier	7 946	5 196	Cash and cash equivalents at 1 January
Liquidités et équivalents au 30 juin	4 747	4 425	Cash and cash equivalents at 30 June
Variation des liquidités	-3 199	-771	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	Capital actions <i>Share Capital</i>	Agio <i>Share premium</i>	Autres réserves <i>Other reserves</i>	Actions propres <i>Treasury shares</i>	Résultat au bilan <i>Retained earnings</i>	Total	Intérêts non-contrôlant <i>Non-controlling interests</i>	Total des fonds propres <i>Total equity</i>	<i>In thousands of CHF</i>
Au 31 décembre 2014	14 274	60 539	4 345	-261	-25 007	53 890	8 077	61 967	<i>At 31 December 2014</i>
Résultat 01.01. - 30.06.2015	-	-	-	-	-4 621	-4 621	-762	-5 383	<i>Net result 01.01. - 30.06.2015</i>
Autres éléments du résultat global de la période	-	-	-274	-	-4 152	-4 426	-1 277	-5 703	<i>Other comprehensive income for the period</i>
Résultat global de la période, net d'impôts	-	-	-274	-	-8 773	-9 047	-2 039	-11 086	<i>Total comprehensive income for the period, net of tax</i>
Achat d'actions propres	-	-	-	-532	-	-532	-	-532	<i>Purchase of treasury shares</i>
Vente d'actions propres	-	-	-	259	-	259	-	259	<i>Sale of treasury shares</i>
Rachat d'un plan en faveur du management	-	-	-	-	-589	-589	-41	-630	<i>Repurchase of profit-sharing plan for management</i>
Acquisition de Movement	-	-	-	369	-	369	861	1 230	<i>Acquisition Movement</i>
Au 30 juin 2015	14 274	60 539	4 071	-165	-34 369	44 350	6 858	51 208	<i>At 30 June 2015</i>
Au 31 décembre 2015	14 274	60 539	4 414	-121	-41 588	37 518	5 878	43 396	<i>At 31 December 2015</i>
Résultat 01.01. - 30.06.2016	-	-	-	-	-6 271	-6 271	-1 228	-7 499	<i>Net result 01.01. - 30.06.2016</i>
Autres éléments du résultat global de la période	-	-	-31	-	76	45	54	99	<i>Other comprehensive income for the period</i>
Résultat global de la période, net d'impôts	-	-	-31	-	-6 195	-6 226	-1 174	-7 400	<i>Total comprehensive income for the period, net of tax</i>
Acquisition d'intérêts non-contrôlant	-	-	-	-	-848	-848	-226	-1 074	<i>Purchase of non-controlling interests</i>
Transaction fondés sur des actions/instr. de cap. propres	-	-	-	-	221	221	-	221	<i>Share-based transactions</i>
Au 30 juin 2016	14 274	60 539	4 383	-121	-48 410	30 665	4 478	35 143	<i>At 30 June 2016</i>

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 15 septembre 2016 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.

1.3 Movement

Fondé dans les années nonante, le groupe Movement est composé principalement de deux sociétés: Casaor SA, une société de distribution d'article 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 Casaor 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 normes 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 qui sont évalués à leur juste valeur.

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 2015. Le Groupe a appliqué pour la première fois les amendements inclus dans les cycles annuels aux IFRS 2010-2012 et 2011-2013, à compter du 1er juillet 2014 ainsi qu'à IAS 19. Ces amendements n'ont pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés d'Airesis.

- 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.

1 CORPORATE INFORMATION

The Board of Directors has approved the condensed consolidated interim financial statements on September 15th 2016.

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 located in Clarens, Switzerland. The holding's shares are listed on the SIX (Swiss stock exchange) main standard.

1.2 Le Coq Sportif

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

1.3 Movement

Founded in the nineties, Movement group consists mainly of two companies: Casaor SA, a distribution company of sports 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, Casaor SA distributes Le Coq Sportif products in Switzerland. This additional business should enable it to stabilize its revenue.

2 SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES

2.1 General

The consolidated statements were prepared in accordance with the norms of 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, which have been assessed at their fair value.

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 2015. The Group applied for the first time the amendments included in the annual improvement to IFRS 2010-2012 and 2011-2013 cycles, effective from July 1, 2014 as well as amendments to IAS 19. These amendments did not have a significant impact on the group's consolidated financial statements.

- *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 prematurely adopted any other standards, interpretations or amendments that have been issued but are not yet effective.

2.3 Continuité d'exploitation

La réalisation d'une croissance de 21% des revenus du Coq Sportif sur le premier semestre, en ligne avec les attentes, est un élément favorable dans les discussions avec les partenaires bancaires. De plus, la signature d'un prêt convertible obligatoire en juillet 2016, renforce les liquidités. Pour plus de détail sur cet événement post-clôture, se référer à la note 14 des états financiers.

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 2015 <i>At 31 December 2015</i>	01.01. – 30.06.2015 <i>01.01. – 30.06.2015</i>
EUR / CHF	1.0826	1.0583
USD / CHF	0.9927	0.9475

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'affaire. 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 à décembre et influence de manière significative le chiffre d'affaires annuel.

5 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

5.1 Transactions avec des actionnaires majoritaires

5.1.1 Prêts à court terme

Un prêt court terme de KCHF 600 a été accordé par Marc-Henri Beausire, CEO. Ce prêt porte un intérêt moyen de 1.50% et est exigible en tout temps.

2.3 Going Concern

The 21% revenues growth of Le Coq Sportif achieved in the first half year is in line with expectations and is a favourable factor in discussions with banking partners. Furthermore, the signing of a mandatory convertible loan in July 2016 strengthens the company's liquidity. For further detail, please refer to subsequent events in note 14.

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 2016 <i>At 30 June 2016</i>	01.01. – 30.06.2016 <i>01.01. – 30.06.2016</i>
	1.0865	1.0960
	0.9784	0.9821

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 December and has a significant impact on annual revenue.

5 RELATED PARTY TRANSACTIONS

5.1 Transactions with majority shareholders

5.1.1 Short term loans

A short term loan of KCHF 600 was granted by Marc-Henri Beausire, CEO. It bears an average interest rate of 1.50% and is claimable at all times.

5.2 Transactions avec des sociétés associées

5.2.1 Ventes de marchandises

Sur le premier semestre de 2016, les filiales du Coq Sportif ont vendu pour KCHF 1 944 (30.06.2015 : KCHF 1 645) de marchandises à Le Coq Sportif Oceania (Pty) Ltd et UMNAMA NKUKHU SPORTWEAR (Pty) Ltd.

5.2.2 Dividendes

En mars 2016, Airesis SA a reçu un dividende de KCHF 400 de la société Comonus SICAV.

5.2 Transactions with associates

5.2.1 Sale of goods

During the first semester of 2016, subsidiaries of Le Coq Sportif sold KCHF 1 944 (30.06.2015: KCHF 1 645) of goods to Le Coq Sportif Oceania (Pty) Ltd and UMNAMA NKUKHU SPORTWEAR (Pty) Ltd.

5.2.2 Dividends

In March 2016, Airesis SA received a dividend of KCHF 400 distributed by Comonus SICAV.

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. - 30.06.2015	01.01. - 30.06.2016	In thousands of CHF
Résultat net attribuable à Airesis	-4 621	-6 271	Net result attributable to Airesis shareholders
Intérêts non-contrôlant	-762	-1 228	Non-controlling interests
Résultat net	-5 383	-7 499	Net result
Nombre moyen d'actions en circulation	56 798 385	56 989 885	Weighted average outstanding shares
Résultat net de base par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère (en CHF)	-0.081	-0.110	Basic earnings per share attributable to Airesis shareholders (in CHF)

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 period. 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 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 paiement fondés sur des actions ou des instruments de capitaux propres.

En CHF	01.01. - 30.06.2015	01.01. - 30.06.2016	In CHF
Résultat net dilué par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère	-0.081	-0.110	Diluted earnings per share attributable to Airesis shareholders

6.2 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 equity-settled payment transactions.

7 DÉBITEURS

En milliers de CHF	31.12.15	30.06.16	In thousands of CHF
Débiteurs clients	36 373	35 710	Trade receivables
Provisions pour pertes de valeur sur créances	-3 625	-3 398	Allowance for doubtful receivables
Débiteurs (net)	32 748	32 312	Trade receivables (net)

7 TRADE RECEIVABLES

8 ACTIFS INCORPORELS

En milliers de CHF	31.12.15	30.06.16	In thousands of CHF
Marque - Le Coq Sportif	19 939	20 010	Brand - Le Coq Sportif
Marque - Movement	4 237	4 067	Brand - Movement
Fonds de commerce	6 471	6 407	Key money
Droits de distribution	1 547	1 165	Distribution rights
Portefeuilles clients	10	-	Customers portfolios
Goodwill	7 288	7 288	Goodwill
Autres actifs incorporels	305	283	Other intangible assets
Actifs incorporels	39 797	39 220	Intangible assets

Les portefeuilles clients sont amortis sur une période de 10 ans, tandis que la marque Movement est amortie sur 20 ans. La marque Le Coq Sportif n'est pas amortie, mais fait chaque année l'objet d'un test de dépréciation afin d'en vérifier la valorisation.

La valeur de la marque Le Coq Sportif reste inchangée en monnaie locale et la variation est uniquement liée à l'évolution du franc suisse vis-à-vis de l'Euro.

8 INTANGIBLE ASSETS

Customer portfolios are normally amortized over a 10-year period and Movement brand over a 20-year period. The brand Le Coq Sportif is not amortized but undergoes an annual impairment test to verify valuation.

Brand valuation of Le Coq Sportif remains unchanged in local currency. The variation relates solely to the evolution of the Euro compared to the Swiss franc.

9 EMPRUNTS BANCAIRES

En milliers de CHF	31.12.15	30.06.2016	In thousands of CHF
Emprunts bancaires à court terme	29 272	32 946	Bank overdrafts and short-term debt
Emprunts bancaires à long terme	9 235	8 934	Long-term loans and borrowings
Emprunts bancaires	38 507	41 880	Loans and borrowings

9 LOANS AND BORROWINGS FROM BANKS**10 ACQUISITION D'ENTREPRISES**

Le 1er juin 2015, Airesis SA a acquis 92% des actions et droits de vote du groupe Movement. Le détail de cette acquisition a été présenté dans la note 18 des états financiers annuels d'Airesis pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015.

10 ACQUISITION OF SUBSIDIARY

On June 1st, 2015, Airesis SA acquired 92% of the shares and voting interests in Movement Group. Details of this business combination were disclosed in note 18 of Airesis' annual financial statements for the year ended 31 December 2015.

11 RÉSULTAT FINANCIER

En milliers de CHF	01.01. – 30.06.2015	01.01. – 30.06.2016	In thousands of CHF
Charges d'intérêts - Tiers	-823	-1 050	Interest expenses - Third parties
Charges d'intérêts - Parties liées	-1	-4	Interest expenses - Related parties
Charges financières	-824	-1 054	Financial expenses
Produits d'intérêts - Tiers	2	3	Interest incomes - Third parties
Produits d'intérêts - Parties liées	5	1	Interest incomes - Related parties
Revenus d'investissement	-	100	Investment income
Produits financiers	7	104	Financial income
Différences de change	-1 408	-236	Foreign exchange differences
Résultat financier	-2 225	-1 186	Financial result

11 FINANCIAL RESULT

12 SECTEURS OPERATIONNELS

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

12 OPERATIONAL SEGMENTS

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

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 30.06.2016	116 422	20 575	42 840	179 837	-42 017	137 820	Total assets as of 30.06.2016

01.01. – 30.06.2015

En milliers de CHF	Le Coq Sportif	Movement*	Corporate & autres Corporate & others	Sous Total Subtotal	Eliminations Eliminations	Total	In thousands of CHF
Revenus totaux	51 902	163	1 255	53 320	-1 225	52 095	Total revenue
Résultat avant impôts	-2 920	-162	-1 883	-4 965	-	-4 965	EBT
Actifs totaux au 31.12.2015	114 442	21 763	23 134	159 339	-19 998	139 341	Total assets as of 31.12.2015

*Acquis le 1^{er} juin 2015*Acquired on June 1st 2015

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 2016. Pour des informations supplémentaires sur les niveaux et méthodes, se référer à la note 2.6.5 des états financiers 2015.

En milliers de CHF	31.12.2015				30.06.2016				In thousands of CHF
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	
Actifs									<i>Assets</i>
Autres actifs courants	-	231	-	231	-	172	-	172	<i>Other current assets</i>
Autres actifs non-courants	-	-	812	812	-	-	-	-	<i>Other non-current assets</i>
Passifs									<i>Liabilities</i>
Autres dettes à court terme	-	239	-	239	-	235	-	235	<i>Other short-term liabilities</i>

Lors du premier semestre 2016, 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 2016. Additional information is provided in the note 2.6.5 of the 2015 financial statements.

During the first six-month period ended June 30, 2016, 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 ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS A LA DATE DE CLÔTURE DES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS CONSOLIDÉS

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

En juillet 2016, des prêts convertibles obligatoires de MCHF 5.0 ont été émis afin de financer Le Coq Sportif. Ces prêts portent un intérêt de 6% par an, et seront convertis sur le dernier trimestre 2016 en actions Airesis. Le rapport de conversion a été fixé à CHF 1.05 par action. Sur ce montant, Marc-Henri Beausire et Pierre Duboux, actionnaires majoritaires d'Airesis ont souscrit MCHF 1.5.

14 EVENTS AFTER THE CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS CLOSING DATE

14.1 Non-adjusting events after the reporting period

In July 2016, mandatory convertible loans totalling MCHF 5.0 were issued to finance Le Coq Sportif. These loans bear a 6% interest per annum and will be converted in Airesis shares during the last quarter 2016. The conversion ratio was set at CHF 1.05 per share. Of this amount, Marc-Henri Beausire and Pierre Duboux, Airesis majority shareholders subscribed MCHF 1.5.

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