

# airesia

**Rapport de Gestion Intermédiaire**  
au 30 juin 2014

**Interim Report**  
30 June 2014

**TABLE DES MATIÈRES****TABLE OF CONTENTS**

---

MESSAGE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION.....	1
<i>MESSAGE FROM THE BOARD OF DIRECTORS</i>	
CHIFFRES CLÉS 2014.....	1
<i>KEY FIGURES 2014</i>	
RAPPORT D'ACTIVITÉ.....	2
<i>BUSINESS REVIEW</i>	
AIREIS.....	2
LE COQ SPORTIF.....	5
ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS CONSOLIDÉS ET ANNEXES .....	11
<i>CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS AND NOTES</i>	

**2014, 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).

**2014, Airesis, Montreux (Switzerland)**

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

*To avoid misinterpretation, this report is published in French and translated into English for information purposes. The French version surpasses all other versions.*

**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**

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

Après la vente de Boards & More fin 2013, Airesis se concentre pour le moment sur sa participation Le Coq Sportif, dont le projet de développement a débuté fin 2005. Après une année 2013 difficile, les revenus totaux du Coq Sportif se sont stabilisés. Le textile continue de croître et des efforts importants sont consentis pour développer un savoir-faire spécifiquement français propre à la marque. Le Coq Sportif veut renouer avec sa tradition textile et son identité sportive.

Avec un chiffre d'affaires d'EUR 52.9 millions à fin juin, soit une progression de 4% par rapport au premier semestre 2013, l'activité redémarre modestement par rapport à l'année passée, grâce notamment à la croissance du textile.

Alors que l'activité chaussure représentait la quasi totalité du chiffre d'affaires lors de son acquisition par Airesis, Le Coq Sportif redéploie progressivement la partie textile dans laquelle la marque dispose d'une forte légitimité et trouve ses vraies racines.

Le résultat opérationnel du Coq Sportif d'EUR 0.4 million est positif et le résultat net amélioré. La rentabilité a été significativement améliorée et le Conseil d'administration est confiant quant à la concrétisation des projets entrepris pour valoriser la marque.

Le potentiel reconnu dans Le Coq Sportif est important et justifie une attention particulière. Ainsi, Airesis reste très concentrée sur le Coq Sportif.

Philippe Erard

Président du Conseil d'administration

**MESSAGE FROM THE BOARD OF DIRECTORS**

Dear Shareholders,

After the sale of Boards & More at the end of 2013, Airesis, for the time being, concentrates its efforts on Le Coq Sportif, for which the project of development began at the end of 2005. After a difficult year 2013, Le Coq Sportif's revenues are stabilizing. The apparel sector keeps on growing and important efforts are being made to develop a French know-how specific to the brand. Le Coq Sportif has the will to renew with its textile tradition and its sports identity.

With revenues of EUR 52.9 million at the end of June, representing a modest increase of 4% compared to the first semester of 2013; the activity grows again compared to last year, particularly thanks to the growth of the apparel business.

Although the footwear segment represented most of the revenues when the brand was acquired by Airesis, Le Coq Sportif gradually relaunched the textile part, in which the brand has a strong legitimacy and has its true roots.

Le Coq Sportif's operating result is EUR 0.4 million and the net result increased compared to last year. The profitability has improved significantly and the Board of directors is confident as to the implementation of projects in progress to enhance the brand.

Le Coq Sportif's recognized potential is important and justifies special attention. Thus, Airesis remains strongly focused on Le Coq Sportif.

Philippe Erard

Chairman of the Board of directors

**CHIFFRES CLÉS****KEY FIGURES**

Détails par participation (en milliers)		1.1 - 30.6.2013	1.1 - 30.6.2014	Details for each participation (in thousands)
Taux de change EUR/CHF		1.2264	1.2213	Currency exchange rate EUR/CHF
Revenus Le Coq Sportif (en monnaie locale)	EUR	50 750	52 900	Revenue Le Coq Sportif (in local currency)
Revenus Le Coq Sportif (en CHF)	CHF	62 240	64 607	Revenue Le Coq Sportif (in CHF)
Revenus Corporate & autres	CHF	1 838	1 118	Revenue Corporate & others
Revenus totaux consolidés	CHF	62 562	64 628	Total consolidated revenue
Résultat net Le Coq Sportif (en monnaie locale)	EUR	-2 783	-1 862	Net result Le Coq Sportif (in local currency)
Résultat net Le Coq Sportif (en CHF)	CHF	-3 412	-2 274	Net result Le Coq Sportif (in CHF)
Résultat net des activités poursuivies	CHF	-3 535	-2 387	Net result from continuing operations
Résultat net des activités abandonnées*	CHF	1 174	-	Net result from discontinued operations*
Résultat net consolidé	CHF	-2 361	-2 387	Net consolidated result
* Vente de Boards & More				* Sale of Boards & More
<b>Participations majoritaires (% de détention)</b>		<b>31.12.2013</b>	<b>30.06.2014</b>	<b>Majority participations (% of capital shareholding)</b>
Le Coq Sportif		73%	75%	Le Coq Sportif

**STRATÉGIE D'AIREIS ET SECTEURS OPÉRATIONNELS**

Airesis est une 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 revalorisation grâce au potentiel que présente la revitalisation des marques qu'elles possèdent. Airesis réalise ses profits essentiellement lors de la vente de ses investissements.

**ÉVOLUTION DES REVENUS TOTAUX CONSOLIDÉS**

En 2004, des participations ont été incorporées dans HPI Holding alors sans activité. L'entité sera 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.

**AIREIS SA HOLDING**

Suite à la vente de Boards & More fin 2013, Airesis se concentre sur Le Coq Sportif dont le potentiel pressenti est très fort. Airesis est ouvert à acquérir des sociétés avec un grand potentiel, dans la limite de sa stratégie. Toutefois, le Conseil d'administration n'a pas fixé d'échéance pour investir et souhaite prioritairement faire des choix qualitatifs.

Tous les objets proposés à l'Assemblée Générale 2014 par le Conseil d'administration ont été acceptés.

**AIREIS 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 wealth creation prospects thanks to the potential offered by revitalizing the brands they own. Airesis realizes profits primarily with the sale of its participations.*

**EVOLUTION OF THE CONSOLIDATED TURNOVER**

*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.*

**AIREIS SA HOLDING**

*Following the sale of Boards & More end of 2013, Airesis focuses on Le Coq Sportif whose prospective potential is very strong. Within the limits of the strategy, Airesis remains open to acquire companies with a great potential. However, the Board of directors has not set any deadline for investing and seeks to make qualitative choices.*

*All of the proposals presented at the 2014 Annual General Shareholders Meeting by the Board of directors were accepted.*

## LE TOUR DE FRANCE À L'HEURE ANGLAISE

En 2014, le maillot Jaune s'inspire des tout premiers maillots Le Coq Sportif de 1951 avec un col plat cousu. Il arbore également cette année, le symbole du Yorkshire, mettant ainsi à l'honneur la ville de départ de cette nouvelle édition.

Le Coq Sportif est le fournisseur officiel des maillots distinctifs (jaune, vert, à pois et blanc) développés dans l'atelier du Coq Sportif à Romilly-sur-Seine. L'alliance d'une technologie de pointe et d'une élégance française au service de la performance des plus grands cyclistes mondiaux.

Appliquée en filigrane, l'emblématique rose blanche s'épanouit avec discrétion sur le corps du maillot. Une touche d'originalité qui cohabite parfaitement avec le logo du Coq Sportif flocké au touché velours et les initiales HD du fondateur du Tour, Henri Desgrange. Deux signatures françaises originales auxquelles s'ajoute, au dos du maillot, une dédicace hommage : "En 1903, Henri Desgrange créait le plus grand événement cycliste de tous les temps". Ce maillot 2014 a été pensé par les stylistes parisiens du Coq Sportif.

## TEA TIME FOR THE TOUR DE FRANCE

*In 2014, the yellow jersey was inspired by the very first Le Coq Sportif jerseys with a sewn flat collar. It also features for this 2014 edition, the symbol of Yorkshire. This jersey is a tribute to the host city of the Grand Départ of this new edition.*

*Le Coq Sportif is the official supplier of the distinctive jerseys (yellow, green, polka dots and white) which are made in the workshop of Le Coq Sportif in Romilly-sur-Seine. This is due to the high-tech of Le Coq Sportif, serving the best cyclist in the world.*

*The emblematic white rose, applied as a watermark, flourishes with discretion on the jersey. A touch of originality that coexists perfectly with the Le Coq Sportif flocked velvet logo and the initials « HD » standing for Henri Desgrange, founder of the Tour, two original signatures. Added as a tribute on the back of the jersey, it says "In 1903, Henri Desgrange created the biggest cycling event of all time". This 2014 jersey has been designed by the Parisian stylists of Le Coq Sportif.*





**TENNIS - LA NOUVELLE TENUE DE RICHARD GASQUET,  
CONÇUE ET FABRIQUÉE EN FRANCE**

La nouvelle présence dans le tennis du Coq Sportif est le résultat d'une maîtrise de son savoir-faire textile. Pensée et dessinée dans les bureaux parisiens de la marque, la tenue de Richard Gasquet a été produite en France, dans l'atelier Le Coq Sportif de Romilly-sur-Seine.

Le Coq Sportif est l'un des rares équipementiers français à avoir encore une activité industrielle en France, à Romilly-sur-Seine. Avec 130 ans d'expérience dans le monde du sport, Le Coq Sportif détient une compétence inimitable, une véritable légitimité.

Le monde du sport a toujours inspiré la création des produits du Coq Sportif. Créer des produits pour les sportifs de haut niveau a toujours été le challenge du Coq Sportif : un esprit qui est toujours au coeur de la philosophie produit.

**TENNIS - RICHARD GASQUET'S NEW OUTFIT CONCEIVED  
AND MADE IN FRANCE**

*Le Coq Sportif renewed presence in tennis is the result of its know-how. Envisioned and designed in Le Coq Sportif's Paris offices, Richard Gasquet's outfit is made in France at Le Coq Sportif's workshop in Romilly-sur-Seine.*

*Le Coq Sportif is one of the few French sports brands, which still has an industrial activity in France, in Romilly-sur-Seine. With 130 years of experience in the sporting world, Le Coq Sportif has a unique skill, a true legitimacy.*

*The world of sport has always inspired the creation of Le Coq Sportif products. Creating products for elite athletes has always been the challenge of Le Coq Sportif: a state of mind, which is still at the heart of the product philosophy.*

## LE COQ SPORTIF

Après une année 2013 difficile, spécialement pour les ventes de chaussures, les revenus totaux observent une légère reprise sur le premier semestre. A fin juin 2014, les revenus totaux se montent à EUR 52.9 millions, à comparer à EUR 50.8 millions à fin juin 2013.

Le partenariat avec Richard Gasquet en tennis met en valeur le savoir-faire du site de Romilly puisque sa tenue est conçue et réalisée en France. Le développement du textile se poursuit au rythme d'une croissance à deux chiffres.

Le chiffre d'affaires réalisé avec les distributeurs russes et argentins est sous pression en raison de la situation économique locale dans ces pays. Une légère baisse des royalties perçues est constatée à fin juin 2014 et affecte la marge totale, alors que la marge hors royalties reste constante.

Le nombre de concept stores (13) est resté identique, Le Coq Sportif dispose de belles vitrines notamment à Paris, Barcelone, Milan et Londres. L'investissement dans le retail crée de la valeur ajoutée.

Afin d'augmenter la rentabilité, les dépenses opérationnelles ont été stabilisées. Une grande partie a été réalisée à travers une baisse des coûts logistiques. L'objectif pour l'année est de stabiliser les coûts tout en investissant plus en marketing.

L'EBITDA est quant à lui en nette amélioration par rapport à l'année 2013.

*After a difficult year 2013, especially for footwear sales, total revenues show a slight increase during the first semester. At the end of June 2014, total revenues amounted to EUR 52.9 million compared to 50.8 million at the end of June 2013.*

*The partnership with Richard Gasquet in tennis demonstrates the expertise of the development centre in Romilly, since his outfit is designed and made in France. The development of the business in the textile continues to show a double digit growth.*

*The turnover made with Russian and Argentinian distributors is under pressure due to the local economic situation in those countries. A slight decrease of the royalties affects the total margin, while the margin excluding royalties is stable.*

*The number of concept stores (13) remains constant and Le Coq Sportif has beautiful show windows in Paris, Barcelona, Milan and London. Investments in retail are an added value to the brand.*

*In order to increase profitability, operational expenses have been maintained in the same range, much of it through cuts in logistical costs. The objective is to stabilize costs throughout the year, while investing more in marketing.*

*EBITDA is significantly better compared to 2013.*

Le Coq Sportif (en milliers d'EUR)	1.1 - 30.6.2013	1.1 - 30.6.2014	Evolution	Le Coq Sportif (in thousands of EUR)
(Chiffres non audités)				(Non audited figures)
Revenus totaux	50 750	<b>52 900</b>	4%	Total revenue
Marge	22 766	<b>23 264</b>	2%	Margin
Marge en % des revenus totaux	45%	<b>44%</b>		Margin as % of total revenue
Dépenses opérationnelles	-22 699	<b>-22 850</b>	1%	Operating expenses
Résultat opérationnel (EBITDA)	67	<b>414</b>		EBITDA
Résultat avant impôts et frais financiers (EBIT)	-1 211	<b>-856</b>		EBIT
Résultat avant impôts (EBT)	-1 986	<b>-1 426</b>		EBT
Résultat net	-2 783	<b>-1 862</b>		Net result



---

## COMBINAISON DE CONTRE-LA-MONTRE : LE COQ SPORTIF FAIT DU SUR-MESURE

---

*À LA VEILLE DE L'ARRIVÉE À PARIS, L'ÉTAPE DU CONTRE-LA-MONTRE INDIVIDUEL DU 26 JUILLET ENTRE BERGERAC ET PÉRIGUEUX SERA DÉCISIVE. POUR LES LEADERS DU TOUR DE FRANCE, CHAQUE SECONDE COMPTERA. CETTE ANNÉE ENCORE LE COQ SPORTIF INNOVE ET PROPOSE AUX ÉQUIPES DES COMBINAISONS DE CONTRE-LA-MONTRE FABRIQUÉES SUR-MESURE POUR LEURS LEADERS.*

L'exercice du contre-la-montre est extrêmement exigeant pour les coureurs mais également pour les équipements et sur une épreuve chronométrée plus que sur n'importe quelle autre, l'aérodynamisme est un enjeu majeur. En accord avec A.S.O., le coq sportif, fournisseur des maillots de leaders, a décidé d'apporter un service inédit et personnalisé aux leaders du Tour de France pour leur offrir les combinaisons les plus performantes possible par l'utilisation de matières hautement techniques.

Pour la première fois sur le Tour, des modélistes le coq sportif étaient à la disposition des leaders sur le Grand Départ, pour prendre leurs mesures et répondre à leurs exigences techniques, qu'ils souhaitent par exemple des manches ou cuissards plus courts, plus longs ou une échancrure de col différente.

Après le passage du Tour de France dans les Alpes, A.S.O. identifiera les leaders potentiels pour lesquels le coq sportif confectionnera les combinaisons sur-mesure en un temps record pour les livrer la veille de l'épreuve.

Confirmation du classement ou surprise de taille, il faut s'attendre à tout avant l'arrivée sur les Champs-Élysées, et les leaders du Tour, en combinaison le coq sportif, défendront chèrement leur place sur le podium.

*« Une combinaison de contre-la-montre sur-mesure, c'est du jamais vu sur le Tour de France. Nous sommes fiers d'être le premier équipementier à proposer un tel service aux leaders du Tour. Être ambitieux et innovant, fournir le meilleur équipement aux coureurs, c'est l'objectif que nous nous étions fixé et nous sommes ravis qu'A.S.O. et les plus grandes équipes cyclistes nous fassent confiance. »* Frank Heissat, le coq sportif

*« Le coq sportif est un partenaire très impliqué et force de proposition, qui a su démontrer aux équipes cyclistes professionnelles la qualité de ses produits. Cette année encore, le coq sportif nous a impressionné avec cette offre de personnalisation de la combinaison de contre-la-montre, la pièce la plus technique de l'équipement d'un coureur. »* Laurent Lachaux, Directeur des partenariats, A.S.O.



CREDITS: ASO



### COMBINAISON

- Ultra-légère - 150 grammes, chamois inclus pour une taille M
- Pas de prise de poids au mouillé ; le tissu est traité pour que la sueur ne puisse pas être absorbée et soit évacuée immédiatement
- Réduction de la perméabilité à l'air et amélioration de l'aérodynamisme
- Protection UV maximale



### CORPS

- Nouvelle finition «Air»
- Lignes d'aération qui améliorent le confort du coureur et augmentent la respirabilité



CREDITS: ASO

### CUISSARD

- Support bi-extensible pour favoriser une compression progressive sans entraver le travail musculaire

### CHAMOIS

- Nouveau chamois ergonomique
- Développé spécifiquement pour la position du coureur lors des épreuves de contre-la-montre et qui augmente encore l'aérodynamisme

## PR CONTACTS

POP AND PARTNERS  
 Marin Amesee - Pôle Homme/Sport  
 Camille Clance - Pôle Web  
 Tel. +33 (0) 1 44 54 03 47  
 marin@popandpartners.com  
 camille@popandpartners.com

SANDIE ROY PARIS  
 Lucie Chabrilat  
 lucie@sandieroy.com

LE COQ SPORTIF  
 Jean-Philippe Sionneau  
 jpsionneau@lecoqsportif.com





**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	31.12.2013	30.06.2014	In thousands of CHF
ACTIFS				ASSETS
Actifs courants	7	105 319	<b>80 429</b>	Current assets
Actifs non courants	8	48 337	<b>52 299</b>	Non-current assets
Total des actifs		153 656	<b>132 728</b>	Total assets
PASSIFS				LIABILITIES & EQUITY
Fonds étrangers courants	9	75 495	<b>59 952</b>	Current liabilities
Fonds étrangers non courants	9	6 065	<b>5 240</b>	Non-current liabilities
Total des fonds étrangers		81 560	<b>65 192</b>	Total liabilities
Fonds propres attribuables aux actionnaires de la société-mère		61 569	<b>58 171</b>	Total equity attributable to equity holders of the parent company
Intérêts non-contrôlant		10 527	<b>9 365</b>	Non-controlling interests
Total des fonds propres		72 096	<b>67 536</b>	Total equity
Total des passifs		153 656	<b>132 728</b>	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. - 30.06.2013*	01.01. - 30.06.2014	In thousands of CHF
Revenus totaux		62 562	<b>64 628</b>	Total revenue
Achats des marchandises et des services		-34 319	<b>-36 193</b>	Purchase of goods and services
Charges opérationnelles courantes		-27 125	<b>-27 821</b>	Current operating expenses
Autres produits		15	<b>50</b>	Other income
Autres charges		-752	<b>555</b>	Other expenses
Quote-part dans les résultats des sociétés associées		-251	<b>-68</b>	Share of result of associates
Résultat opérationnel (EBITDA)		130	<b>1 151</b>	EBITDA
Amortissements et ajustements de valeur		-1 642	<b>-1 615</b>	Depreciation, amortization and impairments
Résultat opérationnel avant impôts et frais financiers		-1 512	<b>-464</b>	EBIT
Produits financiers	11	179	<b>387</b>	Financial income
Charges financières	11	-1 180	<b>-1 271</b>	Financial expenses
Résultat avant impôts		-2 513	<b>-1 348</b>	EBT
Impôts		-1 022	<b>-1 039</b>	Income taxes
Résultat net des activités poursuivies		-3 535	<b>-2 387</b>	Net result from continuing operations
Bénéfice des activités abandonnées, net d'impôts		1 174	<b>-</b>	Profit from discontinued operations, net of tax
Résultat net		-2 361	<b>-2 387</b>	Net result
Attribuable aux				Attributable to
actionnaires de la société-mère		-1 315	<b>-1 815</b>	equity holders of the parent company
intérêts non-contrôlant		-1 046	<b>-572</b>	non-controlling interests

En CHF	Note	01.01. - 30.06.2013	01.01. - 30.06.2014	In CHF
Résultat net de base par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère	6	-0.024	<b>-0.032</b>	Basic earnings per share attributable to the equity holders of the parent company
dont des activités poursuivies		-0.045	<b>-0.032</b>	from continuing operations
dont des activités abandonnées		0.021	<b>-</b>	from discontinued operations
Résultat net dilué par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère	6	-0.024	<b>-0.032</b>	Diluted earnings per share attributable to the equity holders of the parent company
dont des activités poursuivies		-0.045	<b>-0.032</b>	from continuing operations
dont des activités abandonnées		0.021	<b>-</b>	from discontinued operations

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

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

\* L'année 2013 a été retraitée afin de reclasser Boards & More comme activité abandonnée. Les notes relevantes ont également été retraitées et sont indiquées par « 2013\* ».

\* 2013 has been restated in order to reclassify Boards & More as discontinued operation. The relevant notes have been restated and are indicated by "2013\*".

**ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)**

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

En milliers de CHF	01.01. - 30.06.2013	01.01. - 30.06.2014	In thousands of CHF
Résultat net	-2 361	-2 387	Net result
Ajustements à la juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie	529	340	Fair value adjustments of cash flow hedge instruments
Impact fiscal sur ajust. à la juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie	-177	-111	Tax impact on fair value adjustments of cash flow hedge instruments
Effet de change sur instruments de couverture des flux de trésorerie	-6	3	Currency translation adjustments on cash flow hedge instruments
Quote-part des autres éléments du résultat global des sociétés associées	-19	1	Share of other comprehensive income from associates
Différences de change comptabilisées dans le résultat global	1 096	-507	Currency translation adjustments
Autres éléments du résultat global, ultérieurement recyclables au compte de résultat	1 423	-274	Other comprehensive income, subsequently recyclable through the income statement
Résultat global de la période, net d'impôts	-938	-2 661	Total comprehensive income for the period, net of tax
Attribuable aux			Attributable to
actionnaires de la société-mère	-280	-2 019	equity holders of the parent company
dont des activités poursuivies	-1 707	-2 019	from continuing operations
dont des activités abandonnées	1 427	-	from discontinued operations
intérêts non-contrôlant	-658	-642	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. - 30.06.2013	01.01. - 30.06.2014	In thousands of CHF
Flux de trésorerie consacrés à des activités opérationnelles	-610	-3 655	Cash flow from operating activities
Flux de trésorerie consacrés à des activités d'investissement	-2 029	-15 659	Cash flow from investing activities
Flux de trésorerie provenant ou consacrés à des activités de financement	4 321	-8 248	Cash flow from financing activities
Effet net des écarts de conversion sur les liquidités	33	-30	Effect of foreign exchange rate changes on cash and cash equivalents
Variation des liquidités	1 715	-27 592	Net change in cash and cash equivalents
Liquidités et équivalents au 1 janvier	1 885	43 626	Cash and cash equivalents at 1 January
Liquidités et équivalents au 30 juin	3 600	16 034	Cash and cash equivalents at 30 June
Variation des liquidités	1 715	-27 592	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)**

En milliers de CHF	Société-mère - Parent company						Intérêts non-contrôlant Non-controlling interests	Total des fonds propres Total equity	In thousands of CHF
	Capital actions Share Capital	Agio Share premium	Autres réserves Other reserves	Actions propres Treasury shares	Résultat au bilan Retained earnings	Total			
Au 31 décembre 2012	13 699	57 013	3 771	-12	-32 320	42 151	19 457	61 608	At 31 December 2012
Résultat 01.01. - 30.06.2013					-1 315	-1 315	-1 046	-2 361	Net result 01.01. - 30.06.2013
Autres éléments du résultat global de la période			237		798	1 035	388	1 423	Other comprehensive income for the period
Résultat global de la période, net d'impôts	-	-	237	-	-517	-280	-658	-938	Total comprehensive income for the period, net of tax
Transactions basées sur des actions					15	15	6	21	Share-based transactions
Augmentation de capital de LCS Holding						-	18	18	Increase in capital of LCS Holding
Variation des intérêts non-contrôlant					1	1	3	4	Change in non-controlling interests
Au 30 juin 2013	13 699	57 013	4 008	-12	-32 821	41 887	18 826	60 713	At 30 June 2013
Au 31 décembre 2013	14 274	60 539	3 733	-12	-16 965	61 569	10 527	72 096	At 31 December 2013
Résultat 01.01. - 30.06.2014					-1 815	-1 815	-572	-2 387	Net result 01.01. - 30.06.2014
Autres éléments du résultat global de la période			173		-377	-204	-70	-274	Other comprehensive income for the period
Résultat global de la période, net d'impôts	-	-	173	-	-2 192	-2 019	-642	-2 661	Total comprehensive income for the period, net of tax
Achat d'actions propres				-277		-277		-277	Purchase of treasury shares
Vente d'actions propres				149		149		149	Sale of treasury shares
Transactions basées sur des actions			-6		-169	-175	191	16	Share-based transactions
Acquisition d'intérêts non-contrôlant					-1 076	-1 076	-711	-1 787	Purchase of non-controlling interests
Au 30 juin 2014	14 274	60 539	3 900	-140	-20 402	58 171	9 365	67 536	At 30 June 2014

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 1<sup>er</sup> septembre 2014 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.

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 revalorisation grâce au potentiel que présente la revitalisation des marques qu'elles possèdent. Airesis réalise ses profits essentiellement lors de la vente de ses investissements.

Suite à la vente de Boards & More fin 2013, Airesis se concentre sur Le Coq Sportif dont le potentiel pressenti est très fort. Airesis est ouvert à acquérir des sociétés avec un grand potentiel, dans la limite de sa stratégie. Toutefois, le Conseil d'administration n'a pas fixé d'échéance pour investir et souhaite prioritairement faire des choix qualitatifs.

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.

Créée en 1882 par Émile Camuset, elle devient la toute première entreprise de bonneterie à mettre le savoir-faire de la maille au service des sportifs. A partir de 1948, Le Coq Sportif devient une marque distinctive avec les premiers logos visibles de l'histoire de l'équipement sportif. En 1951, Le Coq Sportif équipe la totalité des coureurs du Tour de France. Quelques années plus tard, en 1960, la société habille les athlètes français lors des Jeux Olympiques de Rome. Au cours de son histoire, la marque connaît de nombreux succès associés à de grands événements sportifs.

Vers la fin des années 1990, la marque avait perdu une bonne part de sa notoriété, beaucoup de marchés étant exploités sous forme de contrat de licences, sans investissement structuré dans la marque. Airesis devient l'actionnaire majoritaire du Coq Sportif en octobre 2005 et met en place immédiatement un plan de relance de la marque.

Les piliers de la poursuite de la croissance à moyen terme seront d'une part le développement du textile, des gammes performances sur les sports prioritaires, ainsi que de nouvelles perspectives de marchés et de canaux de distribution, notamment au Royaume-Uni et sur internet.

## 2 PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUÉS

### 2.1 Généralités

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

Les états financiers intermédiaires condensés consolidés ont été préparés conformément aux normes comptables internationales IAS 34 – Information Financière Intermédiaire.

## 1 CORPORATE INFORMATION

The Board of Directors has approved the condensed consolidated interim financial statements on September 1<sup>st</sup> 2014.

### 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.

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 revaluation prospects thanks to the potential offered by revitalizing the brands they own. Airesis realizes profits primarily with the sale of its participations.

Following the sale of Boards & More end of 2013, Airesis focuses on Le Coq Sportif whose prospective potential is very strong. Within the limits of the strategy, Airesis remains open to acquire companies with a great potential. However, the Board of Directors has not set any deadline for investing and seeks to make qualitative choices.

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.

Created in 1882 by Emile Camuset, the company first acquired its know-how in the hosiery business. Starting in 1948, Le Coq Sportif became a distinctive brand with the first visible logos in the history of sport equipment. In 1951, Le Coq Sportif became the exclusive textile supplier for the Tour de France. A few years later in 1960, the company clothed all of the French athletes for the Olympic Games in Rome. Throughout its history the brand has had a number of successes associated with major sporting events.

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.

In the mid-term, the pillars of further growth will be the textile development, sport performance in targeted sports, new market opportunities especially in the UK, and online shopping.

## 2 SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES

### 2.1 General

The consolidated annual financial statements were prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS), which include standards and interpretations approved by the International Accounting Standards Board (IASB) and interpretations approved by the IFRS Interpretations Committee (IFRIC).

The condensed consolidated interim financial statements were prepared in accordance with International Accounting Standard IAS 34 - Interim Financial Reporting.

Les états financiers intermédiaires condensés ne comprennent pas toutes les informations à fournir dans les états financiers annuels, et doivent être lus conjointement avec les états financiers annuels d'Airesis de l'exercice clos au 31 décembre 2013.

Les états financiers intermédiaires condensés consolidés ont été établis selon le principe de la valeur historique, exception faite des éléments devant être présentés à la 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 accord avec ceux retenus lors de la préparation des états financiers consolidés annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2013, à l'exception des changements mentionnés ci-dessous :

- IFRIC 21 (entrée en vigueur au 1 janvier 2014) – Droits ou taxes ("Levies"). Cette publication comporte des recommandations sur le moment où un passif doit être reconnu au titre des droits ou taxes prélevés par une autorité publique, conformément aux dispositions de la norme IAS 37 - Provisions. L'interprétation doit être appliquée rétroactivement à partir du 1 janvier 2014 et n'a pas affecté la comptabilisation des passifs financiers 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.

*The interim condensed financial statements do not include all information and disclosures required in the annual financial statements, and should be read in conjunction with Airesis' annual financial statements for the year ended 2013.*

*The condensed consolidated interim financial statements have been prepared on a historical cost basis, with the exception of items which need to be assessed at their fair value.*

## 2.2 Changes in accounting policies

*The following amendments to IFRS standards only had limited 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 31<sup>st</sup> 2013, with exceptions to the following changes detailed below:*

- IFRIC 21 (effective January 1<sup>st</sup> 2014) – Levies. The publication contains guidance on when a liability should be recognized in respect of governmental levies in accordance with IAS 37 - Provisions. The interpretation is to be applied retrospectively from January 1<sup>st</sup> 2014 and did not have an impact on Airesis' 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 early adopted any other standards, interpretations or amendments that have been issued but are not yet effective.*

## 3 PRINCIPAUX TAUX DE CHANGE

	Date de clôture <i>Year end closing rates</i>	Taux de change moyen <i>Average rates</i>
	Au 31 décembre 2013 <i>At 31 December 2013</i>	01.01. - 30.06.2013 <i>01.01. - 30.06.2013</i>
EUR / CHF	1.2257	1.2264
USD / CHF	0.8904	0.9343

## 3 KEY EXCHANGE RATES

	Date de clôture <i>Year end closing rate</i>	Taux de change moyen <i>Average rates</i>
	Au 30 juin 2014 <i>At 30 June 2014</i>	01.01. - 30.06.2014 <i>01.01. - 30.06.2014</i>
	1.2159	1.2213
	0.8911	0.8909

## 4 SAISONALITÉ

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.

## 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.*

## 5 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

### 5.1 Transactions avec un membre de la direction d'Airesis SA

#### 5.1.1 Autres dettes à court terme

Le compte courant en faveur de Yves Corthésy, CFO (31.12.2013 : KCHF 916) a été soldé en 2014. Il portait un intérêt moyen de 1.50% et était exigible en tout temps.

## 5 RELATED PARTY TRANSACTIONS

### 5.1 Transactions with senior management of Airesis SA

#### 5.1.1 Other short term liabilities

*The current account in favor of Yves Corthésy, CFO (31.12.2013 : KCHF 916) was settled in 2014. It bore an average interest rate of 1.50% and was claimable at all times.*

## 5.2 Transactions avec des actionnaires majoritaires

### 5.2.1 Autres actifs à court terme

KCHF 225 (31.12.2013 : autres dettes à court terme -KCHF 159) concernent un compte courant avec Petrus Finance SA. Airesis SA a fait une avance de trésorerie de KEUR 300 à Petrus Finance SA en 2014. Ce compte courant porte un intérêt moyen de 1.50% et est exigible en tout temps.

KCHF 1 074 (31.12.2013 : autres dettes à court terme -KCHF 613) concernent le compte courant en faveur d'Airesis SA avec Marc-Henri Beausire, CEO. Le solde en faveur de Marc-Henri Beausire au 31 décembre 2013 a été remboursé en numéraire en 2014. Puis il a repris une partie de la créance due par Comunus SICAV à Airesis SA à hauteur de KCHF 1 038 (voir note 5.3.2). Le compte courant porte un intérêt moyen de 1.50% et est exigible en tout temps.

## 5.3 Transactions avec des sociétés associées

### 5.3.1 Ventes de marchandises

Sur le premier semestre de 2014, les filiales du Coq Sportif ont vendu pour KCHF 1 905 (30.06.2013 : KCHF 1 634) de marchandises à Le Coq Sportif Oceania (Pty) Ltd et UMNAYAMA NKUKHU SPORTWEAR (Pty) Ltd.

### 5.3.2 Prêts à long terme

Un prêt subordonné, octroyé en 2013, à Comunus SICAV portant un intérêt de 1.58% (LIBOR CHF 6M + 150 bps) et exigible en tout temps se monte à KCHF 221 (31.12.2013: KCHF 876). KCHF 850 supplémentaires ont été prêtés en numéraire en 2014. KCHF 1 038 de la créance ont été transférés à Marc-Henri Beausire et KCHF 472 abandonnés.

## 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. - 30.06.2013	01.01. - 30.06.2014	In thousands of CHF
Résultat net attribuable à Airesis	-1 315	-1 815	Net result attributable to Airesis shareholders
Intérêts non-contrôlant	-1 046	-572	Non-controlling interests
Résultat net	-2 361	-2 387	Net result
Nombre moyen d'actions en circulation	54 786 837	57 055 871	Weighted average outstanding shares
Résultat net de base par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère (en CHF)	-0.024	-0.032	Basic earnings per share attributable to Airesis shareholders (in CHF)
dont des activités poursuivies	-0.045	-0.032	from continuing operations
dont des activités abandonnées	0.021	-	from discontinued operations

## 5.2 Transactions with majority shareholders

### 5.2.1 Other short term assets

KCHF 225 (31.12.2013: other short term liabilities -KCHF 159) relates to a current account with Petrus Finance SA. Airesis SA made a cash advance of KEUR 300 to Petrus Finance SA in 2014. This account bears an average interest rate of 1.50% and is claimable at all times.

KCHF 1 074 (31.12.2013: other short term liabilities -KCHF 613) relates to a current account in favor of Airesis SA with Marc-Henri Beausire, CEO. The balance in favor of Marc-Henri Beausire as at December 31<sup>st</sup> 2013 was settled in cash in 2014. KCHF 1 038 of the loan made to Comunus SICAV was then transferred to Marc-Henri Beausire (see note 5.3.2), It bears an average interest rate of 1.50% and is claimable at all times.

## 5.3 Transactions with associates

### 5.3.1 Sale of goods

During the first semester of 2014, subsidiaries of Le Coq Sportif sold KCHF 1 905 (30.06.2013: KCHF 1 634) of goods to Le Coq Sportif Oceania (Pty) Ltd and UMNAYAMA NKUKHU SPORTWEAR (Pty) Ltd.

### 5.3.2 Long-term loans

A subordinated loan granted in 2013 to Comunus SICAV, bearing a 1.58% interest rate (LIBOR CHF 6M + 150bps) and callable at any time, amounts to KCHF 221 (31.12.2013: KCHF 876). An additional KCHF 850 was granted in cash in 2014. KCHF 1 038 of the loan receivable was transferred to Marc-Henri Beausire and KCHF 472 abandoned.

## 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 résultat net 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. - 30.06.2013	01.01. - 30.06.2014	In CHF
Résultat net dilué par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère	-0.024	<b>-0.032</b>	<i>Diluted earnings per share attributable to Airesis shareholders</i>
dont des activités poursuivies	-0.045	<b>-0.032</b>	<i>from continuing operations</i>
dont des activités abandonnées	0.021	-	<i>from discontinued operations</i>

**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 or equity-settled payment transactions.

**7 DÉBITEURS**

En milliers de CHF	31.12.2013	30.06.2014	In thousands of CHF
Débiteurs clients	29 011	<b>35 278</b>	<i>Trade receivables</i>
Provisions pour pertes de valeur sur créances	-3 062	<b>-3 067</b>	<i>Allowance for doubtful receivables</i>
Débiteurs (net)	25 949	<b>32 211</b>	<i>Trade receivables (net)</i>

**7 TRADE RECEIVABLES**

**8 ACTIFS INCORPORELS**

En milliers de CHF	31.12.2013	30.06.2014	In thousands of CHF
Marque "Le Coq Sportif"	22 578	<b>22 394</b>	<i>Trademark "Le Coq Sportif"</i>
Fonds de commerce	7 858	<b>7 690</b>	<i>Key money</i>
Droits de distribution	3 502	<b>3 040</b>	<i>Distribution rights</i>
Autres actifs incorporels	713	<b>605</b>	<i>Other intangible assets</i>
Actifs incorporels	34 651	<b>33 729</b>	<i>Intangible assets</i>

**8 INTANGIBLE ASSETS**

**9 EMPRUNTS BANCAIRES**

En milliers de CHF	31.12.2013	30.06.2014	In thousands of CHF
Emprunts bancaires à court terme	33 934	<b>27 934</b>	<i>Bank overdrafts and short-term debt</i>
Emprunts bancaires à long terme	5 349	<b>4 485</b>	<i>Long-term loans and borrowings</i>
Emprunts bancaires	39 283	<b>32 419</b>	<i>Loans and borrowings</i>

**9 LOANS AND BORROWINGS**

**10 ACTIVITÉS ABANDONNÉES**

En décembre 2013, Airesis a vendu Boards & More. Boards & More n'avait pas été précédemment reclassé comme détenu en vue de la vente ou comme activité abandonnée, la décision formelle de vendre ayant été prise sur le deuxième semestre 2013. Le compte de résultat consolidé et l'état du résultat global comparatifs ont été retraités pour présenter l'activité abandonnée séparément des activités poursuivies.

La cession du groupe Boards & More s'est matérialisée par la vente des actifs de sa société-mère, Boards & More Holding SA le 18 décembre 2013. Le 20 décembre 2013, Boards & More Holding SA a été fusionnée avec Airesis SA par absorption.

Une partie des actifs et passifs résiduels existants au 31 décembre 2013, a été réglée pendant le premier semestre de 2014.

**10 DISCONTINUED OPERATIONS**

In December 2013, Airesis sold Boards & More. Boards & More was not previously classified as held-for-sale or as a discontinued operation as the formal decision to sell was taken during the second semester of 2013. The comparative consolidated income statement and statement of comprehensive income have been restated to show the discontinued operation separately from continuing operations.

The disposal of the Boards & More group was fulfilled by selling Boards & More Holding SA's assets on December 18th 2013. December 20th 2013, Boards & More Holding SA was merged with Airesis SA by absorption.

A portion of the outstanding assets and liabilities as at December 31st 2013, was settled in the first semester of 2014.

## 10.1 Flux de trésorerie provenant de / (consacrés à) l'activité abandonnée

## 10.1 Cash flows from (used in) discontinued operation

En milliers de CHF	01.01. - 30.06.2013	01.01. - 30.06.2014	In thousands of CHF
Flux de trésorerie consacrés aux activités opérationnelles	-148	-	Net cash used in operating activities
Flux de trésorerie consacrés aux activités d'investissement	-303	-8 539	Net cash used in investing activities
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	1 527	-	Net cash from financing activities
Flux de trésorerie net de l'activité abandonnée	1 076	-8 539	Net cash flow from (used in) the discontinued operation

## 10.2 Détails des actifs et passifs résiduels

## 10.2 Details of outstanding assets and liabilities

En milliers de CHF	31.12.2013	30.06.2014	In thousands of CHF
Compte d'entiercement à recevoir	4 290	4 256	Escrow account
Autres actifs à court terme	4 290	4 256	Other current assets
Montant dû aux cadres dirigeants de Boards & More (plan de paiement en actions)	-7 159	-	Amount due to Boards & More's top management (share-based payment plan)
Montant dû pour les charges directement attribuable à la vente de Boards & More	-1 210	-	Amount due for expenses directly attributable to the sale of Boards & More
Autres dettes à court terme	-8 369	-	Other short-term liabilities
Actif / (passif) net résiduel de la vente	-4 079	4 256	Net asset / (liability) outstanding from the sale

## 11 RÉSULTAT FINANCIER

## 11 FINANCIAL RESULT

En milliers de CHF	01.01. - 30.06.2013*	01.01. - 30.06.2014	In thousands of CHF
Tiers	-926	-861	Third parties
Parties liées	-4	-121	Related parties
Charges financières	-930	-982	Financial expenses
Tiers	25	-	Third parties
Parties liées	42	20	Related parties
Produits financiers	67	20	Financial income
Gains de change	112	367	Gains on foreign exchange
Pertes de change	-250	-289	Losses on foreign exchange
Résultat sur les différences de change	-138	78	Foreign exchange differences
Résultat financier	-1 001	-884	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 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. La participation dans Boards & More ayant été cédée en décembre 2013, son compte de résultat est présenté sur la ligne bénéfice des activités abandonnées, net d'impôts en 2013.

## 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. The investment in Boards & More has been disposed of during December 2013. Therefore its income statement is presented under profit from discontinued operations, net of tax in 2013.

01.01. – 30.06.2014

En milliers de CHF	Boards & More	Activités abandonnées <i>Discontinued operations</i>	Le Coq Sportif	Corporate & autres <i>Corporate &amp; others</i>	Sous Total <i>Subtotal</i>	Eliminations <i>Eliminations</i>	Total	In thousands of CHF
Revenus totaux	-	-	64 607	1 118	65 725	-1 097	64 628	Total revenue
Résultat avant impôts	-	-	-1 742	394	-1 348	-	-1 348	EBT
Bénéfice des activités abandonnées, net d'impôts	-	-	-	-	-	-	-	Profit from discontinued operations, net of tax
Actifs totaux au 30.06.2014	-	-	107 341	32 118	139 459	-6 731	132 728	Total assets as of 30.06.2014

01.01. – 30.06.2013\*

En milliers de CHF	Boards & More	Activités abandonnées <i>Discontinued operations</i>	Le Coq Sportif	Corporate & autres <i>Corporate &amp; others</i>	Sous Total <i>Subtotal</i>	Eliminations <i>Eliminations</i>	Total	In thousands of CHF
Revenus totaux	27 141	-27 141	62 240	1 838	64 078	-1 516	62 562	Total revenue
Résultat avant impôts	1 206	-1 206	-2 435	-78	-2 513	-	-2 513	EBT
Bénéfice des activités abandonnées, net d'impôts	-	1 174	-	-	1 174	-	1 174	Profit from discontinued operations, net of tax
Actifs totaux au 31.12.2013	-	-	110 153	47 950	158 103	-4 447	153 656	Total assets as of 31.12.2013

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 2014. Pour des informations supplémentaires sur les niveaux et méthodes, se référer à la note 2.6.5 des états financiers 2013.

13 FINANCIAL INSTRUMENTS

The table below illustrates the three hierarchical levels for valuing financial instruments carried at fair value as of June 30<sup>th</sup> 2014. Additional information is provided in the note 2.6.5 of the 2013 financial statements.

En milliers de CHF	31.12.2013				30.06.2014				In thousands of CHF
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	
Actifs									Assets
Autres actifs courants	-	-	-	-	-	6	-	6	Other current assets
Passifs									Liabilities
Autres dettes à court terme	-	641	-	641	-	305	-	305	Other short-term liabilities

Lors du premier semestre 2014, 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.

During the first six-month period ended June 30<sup>th</sup>, 2014, 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 A LA DATE DE CLOTURE DES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS CONSOLIDÉS

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

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