

airesia

Rapport de Gestion Intermédiaire
au 30 juin 2015

Interim Report
30 June 2015

TABLE DES MATIÈRES

TABLE OF CONTENTS

MESSAGE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION.....	4
<i>MESSAGE FROM THE BOARD OF DIRECTORS</i>	
CHIFFRES CLÉS 2015.....	4
<i>KEY FIGURES 2015</i>	
RAPPORT D'ACTIVITÉ.....	5
<i>BUSINESS REVIEW</i>	
AIRESIS SA HOLDING.....	5
LE COQ SPORTIF.....	8
GROUPE MOVEMENT.....	12
<i>MOVEMENT GROUP</i>	
ETATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS CONSOLIDÉS ET ANNEXES	15
<i>CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS AND NOTES</i>	

2015, 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 certifiés par la Forest Stewardship Council (FSC).

2015, 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

MESSAGE FROM THE BOARD OF DIRECTORS

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

Au premier semestre 2015, deux événements majeurs ont marqué la vie d'Airesis : d'une part, l'acquisition du Groupe Movement et, d'autre part, le lancement des partenariats entre Le Coq Sportif et les équipes de football Saint-Etienne et Fiorentina.

Acquisition du Groupe Movement

Lors du communiqué de presse du 1^{er} juin 2015, Airesis SA a annoncé l'acquisition de 92% du capital du Groupe Movement, propriétaire de la marque de ski vaudoise éponyme. Les produits Movement sont vendus à travers la société Wild Duck SA. Le Groupe Movement est également propriétaire de la société Casoar SA, société de distribution d'articles de sport, disposant d'un solide réseau de distribution helvétique. Le chiffre d'affaires annuel global du groupe s'élève à environ 15 millions de francs.

La société Casoar SA sera le futur distributeur du Coq Sportif en Suisse et commencera à développer la marque sur ce territoire dès 2016.

Les partenariats du Coq Sportif

Trente ans plus tard, Le Coq Sportif est de retour sur les terrains de football, au plus haut niveau, là où se trouve l'ADN de la marque, et entend bien y redevenir un acteur majeur. Symboles de ce renouveau : l'AS St-Etienne et la Fiorentina.

Le chiffre d'affaires du Coq Sportif est en recul, essentiellement pour des raisons de saisonnalité, une baisse n'étant pas attendue sur l'année. Des signes très encourageants sont visibles notamment dans le développement des concept stores. L'accueil des maillots Saint-Etienne et Fiorentina est enthousiasmant et confirme le choix de ces deux clubs, valorisant ainsi le savoir-faire de la marque.

Le Conseil d'administration

Dear Shareholders,

In the first semester of 2015, two major events have marked the life of Airesis: first, the acquisition of Movement Group and secondly, the launching of partnerships between Le Coq Sportif and football teams Saint-Etienne and Fiorentina.

Acquisition of Movement Group

In the press release of June 1st, 2015, Airesis SA has announced the acquisition of 92% of Movement Group. Movement Group is the owner of the eponymous ski brand from Vaud. Movement's products are sold through Wild Duck SA. The group also owns Casoar SA, a distribution company of sporting goods, with a strong Swiss distribution network. The overall annual turnover of the group is approximately 15 million francs.

The entity Casoar SA will be the future distributor of Le Coq Sportif in Switzerland and will start to develop the brand on the territory in 2016.

Partnerships of Le Coq Sportif

Thirty years later, Le Coq Sportif is back on the football fields at the highest level, where the brand DNA is, and intends to become a key player. The emblems of this rebirth are the AS St-Etienne and the Fiorentina.

The revenue of Le Coq Sportif declined, mostly due to seasonality. Annual revenue is not expected to decrease. Some indicators are very encouraging, especially regarding the development of concept stores. Reception made to Saint-Etienne and Fiorentina shirts is very positive and confirms the choice of these two clubs, which emphasize the know-how of the brand.

The Board of directors

CHIFFRES CLÉS

KEY FIGURES

Détails par participation (en milliers)		1.1 - 30.6.2014	1.1 - 30.6.2015	Details for each participation (in thousands)
Taux de change EUR/CHF		1.2213	1.0583	Currency exchange rate EUR/CHF
Revenus Le Coq Sportif (en monnaie locale)	EUR	52 900	49 043	Revenue Le Coq Sportif (in local currency)
Revenus Le Coq Sportif (en CHF)	CHF	64 607	51 902	Revenue Le Coq Sportif (in CHF)
Revenus Groupe Movement*	CHF	-	163	Revenue Movement Group*
Revenus Corporate & autres	CHF	1 118	1 255	Revenue Corporate & others
Revenus totaux consolidés	CHF	64 628	52 095	Total consolidated revenue
Résultat net Le Coq Sportif (en monnaie locale)	EUR	-1 862	-3 185	Net result Le Coq Sportif (in local currency)
Résultat net Le Coq Sportif (en CHF)	CHF	-2 274	-3 372	Net result Le Coq Sportif (in CHF)
Résultat net Groupe Movement*	CHF	-	-128	Net result from Movement Group*
Résultat net Corporate & autres	CHF	-113	-1 883	Net result from Corporate & other
Résultat net consolidé	CHF	-2 387	-5 383	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)		30.06.2014	30.06.2015	Majority participations (% of capital shareholding)
Le Coq Sportif		75%	78%	Le Coq Sportif
Groupe Movement		-	92%	Movement Group

RAPPORT D'ACTIVITÉ

BUSINESS REVIEW

STRATÉGIE D'AIRENIS 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.

CONSOLIDATION ET PARTICIPATIONS

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

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 78% du Coq Sportif et à 92% de Movement Holding.

AIRENIS SA HOLDING

Suite à la vente de Boards & More fin 2013, Airesis s'était concentré sur Le Coq Sportif dont le potentiel pressenti est très fort. Airesis s'était déclaré ouvert 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 110 personnes et est divisé en deux sociétés principales : Wild Duck SA qui détient la marque en Suisse et à l'international 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 la distribution par Casoar SA dans le courant de l'année 2016.

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE 2015

Tous les objets proposés à l'Assemblée Générale 2015 par le Conseil d'administration ont été acceptés.

AIRENIS 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 revaluation prospects thanks to the potential offered by their revitalization. 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 78% of Coq Sportif and 92% of Holding Movement.

AIRENIS 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 the strategy, Airesis had declared 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 110 people and is divided into two main companies: Wild Duck SA, which owns the brand in Switzerland and internationally 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 the year 2016.

GENERAL ASSEMBLY 2015

All Items proposed to the General Meeting 2015 by the Board of directors were accepted.

ÉVIDEMMENT, C'EST LES VERTS



Loire
LE DÉPARTEMENT





le coq sportif

LE COQ SPORTIF

PARTENARIAT ASSE

Après plus de 30 ans, Le Coq Sportif retrouve le club mythique de l'AS Saint-Etienne et devient dès la saison 2015 - 2016 l'équipementier officiel du club stéphanois. Le Coq Sportif a apporté la plus grande attention et a mis tout son cœur dans la création de ce maillot, un des plus beaux dans le monde du football. Les joueurs et les supporters arborent désormais avec fierté l'emblème du Coq Sportif. La légende continue et s'ouvre sur un nouveau chapitre fait de succès et emprunt de la ferveur du peuple vert pour la marque française.

Les maillots seront développés dans l'atelier du Coq Sportif à Romilly-sur-Seine : l'alliance d'une technologie de pointe et de l'élégance française au service de la performance.

ASSE PARTNERSHIP

After more than 30 years, Le Coq Sportif finds again the mythical club of the AS Saint-Etienne and becomes from the 2015-2016 season, the official supplier of the Etienne club. Le Coq Sportif has brought greater attention and has put all his heart into creating this jersey, one of the finest in the world of football. The players and fans now proudly display Le Coq Sportif's emblem. The legend continues and a new chapter opens on future successes and filled with the fervor of green peoples for the French brand.

The jerseys will be developed in the workshop of Le Coq Sportif in Romilly-sur-Seine: the combination of peak technology and French elegance at the service of performance.



PARTENARIAT FIORENTINA

La nouvelle présence dans le football du Coq Sportif est le résultat d'une maîtrise de son savoir faire textile. Pensé et dessiné dans les bureaux parisiens de la marque, le maillot de la Fiorentina a été produit en France, dans l'atelier du Coq Sportif de Romilly-sur-Seine. Alliant élégance et technicité, cette version authentique du maillot de la Fiorentina symbolise toute la force de cette association. 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 domaine 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 cœur de la philosophie produit.

FIORENTINA PARTNERSHIP

The new presence in football of Le Coq Sportif is the result of its mastery and its knowledge of textile. Thought and designed in the Paris offices of the brand, the shirt of Fiorentina was produced in France, in the workshop of Le Coq Sportif at Romilly-sur-Seine. Combining elegance and technique, this authentic version of the jersey of Fiorentina symbolizes the strength of the association. Le Coq Sportif is one of the few French suppliers to still have an industrial activity in France, at Romilly-sur-Seine. With 130 years of experience in the field of sport, Le Coq Sportif holds an inimitable skill, a real legitimacy.

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

Le chiffre d'affaires au premier semestre du Coq Sportif est en recul d'EUR 3.9 millions par rapport à l'année précédente. Les principaux facteurs de cette baisse sont un décalage des ventes de la collection automne/hiver sur le second semestre ainsi qu'un volume d'écoulement soldeurs moins important de 49% (EUR 1.1 million), réalisé grâce à une meilleure gestion des approvisionnements.

Toutefois, Le Coq Sportif continue sa progression au travers de la collection printemps/été vendue durant ce semestre. La France, principal marché du Coq Sportif, ainsi que l'Espagne sont en progression avec une croissance élevée à un chiffre. L'Italie en revanche présente un net recul. Les magasins Le Coq Sportif enregistrent également une forte croissance avec +25%, de même que les ventes en ligne avec +70%.

Le taux de marge total à fin juin, quant à lui, s'élève à 44.7%. Soit une hausse de +0.7% par rapport à 2014, malgré un léger repli en redevances (EUR -0.5 million) et un taux de change de l'euro par rapport au dollar défavorable. La couverture de change mise en place sur la saison printemps a néanmoins permis de réduire cet impact négatif de façon significative.

L'EBITDA est d'EUR -1.4 million. Soit un repli d'EUR 1.8 million par rapport à 2014. La majorité de cette variation s'explique par le retard en marge produit de EUR -1.5 million qui devrait être compensé d'ici la fin de l'année en cours.

Le 1er juin 2015, Airesis a acquis le Groupe Movement qui détient Casoar SA, une entreprise de distribution avec un fort réseau en Suisse. Une synergie est prévue entre Le Coq Sportif et cette société qui introduiront ensemble la marque tricolore sur le marché helvétique durant l'année 2016.

De plus, le partenariat entre Le Coq et les équipes Saint-Etienne et Fiorentina est enthousiasmant et confirme le choix de ces deux clubs, valorisant ainsi le savoir-faire de la marque.

Turnover in the first half of Le Coq Sportif was down by EUR 3.9 million compared to the previous year. The main factors of this decline were a shift in sales of the autumn/winter collection from the first to the second semester and a lower volume of sales through discounters by 49% (EUR 1.1 million) which was achieved through improvements made in the supply management.

However, Le Coq Sportif continues its growth through its spring/summer collection. France, the main market of Le Coq Sportif, as well as Spain have a high single-digit growth. Italy however shows a clear setback. Le Coq Sportif stores also exhibited a very strong growth at + 25% as well as online sales with + 70%.

As for the total margin as of end of June, it amounted to 44.7%, meaning an increase of +0.7% over 2014, despite a slight decline in royalties (EUR -0.5 million) and the unfavorable currency exchange rate between the Euro and the US dollar. The currency hedging put in place on the spring season has nevertheless helped to mitigate this negative impact significantly.

The EBITDA is EUR -1.4 million. Meaning a decrease of EUR 1.8 million compared to 2014. The majority of the variation is caused by a delay in product margin of EUR -1.5 million which is expected to be compensated by the end of the year.

On June 1st, 2015, Airesis acquired Movement Group which holds Casoar SA, a distribution company with a strong network in Switzerland. A synergy is expected between Le Coq Sportif and this company which will launch together the tricolor brand on the Swiss market during the year 2016.

In addition, the partnership between Le Coq Sportif and Saint-Etienne and Fiorentina teams is thrilling and confirms the choice of those two clubs, hence valuing the expertise of the brand.

Le Coq Sportif (en milliers d'EUR)	1.1 - 30.6.2014	1.1 - 30.6.2015	Evolution	Le Coq Sportif (in thousands of EUR)
(Chiffres non audités)				(Non audited figures)
Revenus totaux	52 900	49 043	-7%	Total revenue
Marge	23 264	21 921	-6%	Margin
Marge en % des revenus totaux	44%	45%		Margin as % of total revenue
Dépenses opérationnelles	-22 850	-23 294	2%	Operating expenses
Résultat opérationnel (EBITDA)	414	-1 373		EBITDA
Résultat avant impôts et frais financiers (EBIT)	-856	-2 688		EBIT
Résultat avant impôts (EBT)	-1 426	-2 758		EBT
Résultat net	-1 862	-3 185		Net result

THE FREESKI COMPANY

MOVEMENT TRUST



LUIS VELLELLA

Spot: Courmayeur (IT)
Photographer: Eric Gachet

www.movementskis.com

Distribuito da: **BOARDCORE Srl**
info@boardcore.it
www.boardcore.it



MOVEMENT

VERTEX X-SERIES

ROCH SCHENK, LAURA MARIA BOHLEBER, ILIR OSMANI
SPOT: Adi Süd, Balmuccia (T) / PHOTO: ERIC GACHET

GROUPE MOVEMENT

MOVEMENT GROUP

MOVEMENT SKIS

Movement Skis est né dans les Alpes suisses à la fin des années 90. La marque de Freeski est dirigée par ses valeurs telles que l'audace, l'innovation, la qualité et la passion. Elle souhaite amener ses adeptes dans une totale liberté d'expression, en dessinant leur ligne et laissant ainsi une empreinte, le temps d'une nouvelle giboulée. Constamment à l'affût de nouvelles technologies, la marque Suisse souhaite apporter de la proximité et de l'accessibilité à tous ses adeptes en offrant une gamme complète associant un produit et des designs soignés et aux formes modernes.

Arborant des lignes parfois surprenantes, des constructions originales ainsi qu'une charte graphique hors du commun, Movement Skis s'est immédiatement différencié de tout ce qui existait et a su mettre en place une tendance qui est devenue une des références actuelles de l'univers du ski.

MOVEMENT SKIS

Movement Skis was born in the Swiss Alps in the late 90s. The Freeski brand is led by values such as innovation, boldness, quality and passion. The brand wants to bring its followers in a state of total freedom of expression, drawing their line and leaving their fingerprints, the time of a new sleet. Constantly on the lookout for new technologies, the Swiss brand wishes to bring proximity and accessibility to all his supporters by offering a complete range of product combining neat designs and modern forms.

Featuring sometimes surprising lines, original buildings and unusual graphics, Movement Skis immediately differentiated itself from everything that existed. The brand has been able to establish a trend that has become one of the current references in the ski universe.



LES OBJECTIFS

La mission de Movement est de promouvoir le freeski ainsi que toutes les nouvelles pratiques touchant les secteurs de la randonnée, du freetouring et du ski alpinisme. Le Groupe souhaite s'innover dans sa passion et dans son savoir-faire, en mettant toujours en avant de nouvelles technologies liant le gain de poids à une incroyable skiabilité quels que soient les secteurs empruntés. Movement Skis est propriétaire de son outil de production et possède une fiabilité énorme. Son objectif est de continuer à promouvoir tout ce qu'ils ont accompli au-delà de l'arc européen alpin avec une mise en place progressive de la marque dans le reste du monde.

OBJECTIVES



Movement's mission is to promote freeskiing and all new practices touching on hiking, skiing and ski touring. The group wants to innovate in their passion and their expertise, always putting forward new technologies, linking weight gain to an incredible skiability regardless of the path chosen. Movement Skis owns its production tool and therefore has great reliability. Their objective is to continue to promote all they have done beyond the European Alpine arc through a progressive establishment of the brand worldwide.

Lors du communiqué de presse du 1^{er} juin 2015, Airesis SA a annoncé l'acquisition de 92% du capital du Groupe Movement, propriétaire de la marque de ski vaudoise éponyme. Les produits Movement sont vendus à travers la société Wild Duck SA. Le Groupe Movement est également propriétaire de la société Casoar SA, société de distribution d'articles de sport, disposant d'un solide réseau de distribution helvétique.

In the press release of June 1st, 2015, Airesis SA has announced the acquisition of 92% of Movement Group. Movement Group is the owner of the eponymous ski brand from Vaud. Movement's products are sold through Wild Duck SA. The group also owns Casoar SA, a distribution company of sporting goods, with a strong Swiss distribution network.

Durant la période du mois de juin, le Groupe Movement a contribué aux revenus de KCHF 163 et un résultat de KCHF -128. Movement présente une forte saisonnalité avec l'essentiel du chiffre d'affaires réalisé entre octobre et décembre.

During the month of June, Movement Group contributed revenue of KCHF 163 and a result of KCHF -128. Movement has strong seasonality with most of the revenue being realized between October and December.

Movement Group	WILD DUCK SA (100%)	Casoar SA (100%)
Brand		
Location	Switzerland, Puidoux	Switzerland, Puidoux
Overview	Production and distribution of Movement Skis brand products including free ski, touring, free touring and freestyle skis. Wild Duck owns 100% of AST. This company manufactures Movement skis and ensure internal know how.	Exclusive distribution of technical products in mountain sports and in footwear, fashion and skate boarding
Geography	Worldwide	Switzerland

**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	31.12.14	30.06.15	In thousands of CHF
ACTIFS				ASSETS
Actifs courants	7	69 522	71 822	Current assets
Actifs non courants	8	53 299	56 151	Non-current assets
Total des actifs		122 821	127 973	Total assets
PASSIFS				LIABILITIES & EQUITY
Fonds étrangers courants	9	55 185	58 421	Current liabilities
Fonds étrangers non courants	9	5 669	18 344	Non-current liabilities
Total des fonds étrangers		60 854	76 765	Total liabilities
Fonds propres attribuables aux actionnaires de la société-mère		53 890	44 350	Total equity attributable to equity holders of the parent company
Intérêts non-contrôlant		8 077	6 858	Non-controlling interests
Total des fonds propres		61 967	51 208	Total equity
Total des passifs		122 821	127 973	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. - 30.06.2014	01.01. - 30.06.2015	In thousands of CHF
Revenus totaux		64 628	52 095	Total revenue
Achats des marchandises et des services		-36 193	-28 621	Purchase of goods and services
Charges opérationnelles courantes		-27 821	-24 732	Current operating expenses
Autres produits		50	42	Other income
Autres charges		555	-501	Other expenses
Quote-part dans les résultats des sociétés associées		-68	428	Share of result of associates
Résultat opérationnel (EBITDA)		1 151	-1 289	EBITDA
Amortissements et ajustements de valeur		-1 615	-1 451	Depreciation, amortization and impairments
Résultat avant impôts et frais financiers		-464	-2 740	EBIT
Produits financiers	11	387	836	Financial income
Charges financières	11	-1 271	-3 061	Financial expenses
Résultat avant impôts		-1 348	-4 965	EBT
Impôts		-1 039	-418	Income taxes
Résultat net		-2 387	-5 383	Net result
Attribuable aux				Attributable to
actionnaires de la société-mère		-1 815	-4 621	equity holders of the parent company
intérêts non-contrôlant		-572	-762	non-controlling interests

En CHF	Note	01.01. - 30.06.2014	01.01. - 30.06.2015	In CHF
Résultat net de base par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère	6	-0.032	-0.081	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	-0.032	-0.081	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. - 30.06.2014	01.01. - 30.06.2015	In thousands of CHF
Résultat net	-2 387	-5 383	Net result
Ajustements à la juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie	340	-459	Fair value adjustments of cash flow hedge instruments
Impact fiscal sur ajust. à la juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie	-111	152	Tax impact on fair value adjustments of cash flow hedge instruments
Effet de change sur instruments de couverture des flux de trésorerie	3	-35	Currency translation adjustments on cash flow hedge instruments
Quote-part des autres éléments du résultat global des sociétés associées	1	-44	Share of other comprehensive income from associates
Différences de change comptabilisées dans le résultat global	-507	-5 317	Currency translation adjustments
Autres éléments du résultat global, ultérieurement recyclables au compte de résultat	-274	-5 703	Other comprehensive income, subsequently recyclable through the income statement
Résultat global de la période, net d'impôts	-2 661	-11 086	Total comprehensive income for the period, net of tax
Attribuable aux			Attributable to
actionnaires de la société-mère	-2 019	-9 047	equity holders of the parent company
intérets non-contrôlant	-642	-2 039	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. - 30.06.2014	01.01. - 30.06.2015	In thousands of CHF
Flux de trésorerie consacrés à des activités opérationnelles	-3 655	-5 559	Cash flow from operating activities
Flux de trésorerie consacrés à des activités d'investissement	-15 659	-8 748	Cash flow from investing activities
Flux de trésorerie provenant ou consacrés à des activités de financement	-8 248	11 473	Cash flow from financing activities
Effet net des écarts de conversion sur les liquidités	-30	-365	Effect of foreign exchange rate changes on cash and cash equivalents
Variation des liquidités	-27 592	-3 199	Net change in cash and cash equivalents
Liquidités et équivalents au 1 janvier	43 626	7 946	Cash and cash equivalents at 1 January
Liquidités et équivalents au 30 juin	16 034	4 747	Cash and cash equivalents at 30 June
Variation des liquidités	-27 592	-3 199	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 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	Change in non-controlling interest
Au 30 juin 2014	14 274	60 539	3 900	-140	-20 402	58 171	9 365	67 536	At 30 June 2014
Au 31 décembre 2014	14 274	60 539	4 345	-261	-25 007	53 890	8 077	61 967	At 31 December 2014
Résultat 01.01. - 30.06.2015					-4 621	-4 621	-762	-5 383	Net result 01.01. - 30.06.2015
Autres éléments du résultat global de la période			-274		-4 152	-4 426	-1 277	-5 703	Other comprehensive income for the period
Résultat global de la période, net d'impôts	-	-	-274	-	-8 773	-9 047	-2 039	-11 086	Total comprehensive income for the period, net of tax
Achat d'actions propres				-532		-532		-532	Purchase of treasury shares
Vente d'actions propres				259		259		259	Sale of treasury shares
Rachat d'un plan en faveur du management					-589	-589	-41	-630	Repurchase of profit-sharing plan for management
Acquisition de Movement				369		369	861	1 230	Acquisition Movement
Au 30 juin 2015	14 274	60 539	4 071	-165	-34 369	44 350	6 858	51 208	At 30 June 2015

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 septembre 2015 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 s'est concentrée 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.

À 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.

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

1 CORPORATE INFORMATION

The Board of Directors has approved the condensed consolidated interim financial statements on September 21st 2015.

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 focused on the 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.

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

1.3 Movement

Fondé dans les années nonante, le Groupe Movement est composé principalement de deux sociétés : Casoar SA, une société de distribution d'article de sport qui deviendra l'importateur officiel du Coq Sportif en Suisse et Wild Duck SA qui détient la marque Movement skis. Cette dernière est le fruit de la passion d'un snowboarder et d'un skieur. Arborant des lignes parfois surprenantes, des constructions originales ainsi qu'une charte graphique hors du commun, Movement skis s'est immédiatement différencié de tout ce qui existait et a su mettre en place une tendance qui est devenue une des références actuelles de l'univers du ski.

2 PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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.

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 2014.

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 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 2014. 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. Ces amendements n'ont pas eu d'impact 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.

1.3 Movement

Founded in the nineties, Movement group consists mainly of two companies: Casoar SA, a distribution company of sports equipment which will become the official importer of Le Coq Sportif in Switzerland and Wild Duck SA which owns the brand Movement Skis and was born from the passion of a snowboarder and a skier. Featuring some surprising lines, original designs and unusual graphics, Movement skis immediately differentiated from everything that existed and was able to develop a trend that has become one of the current references to the world of skiing.

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.

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 2014.

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 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 31st 2014. The Group applied for the first time the amendments included in the annual improvement to IFRSs 2010-2012 and 2011-2013 cycles, effective from July 1, 2014. These amendments did not have a significant impact on the group's consolidated 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

Les taux de change suivants ont été utilisés :

	Date de clôture <i>Year-end closing rates</i>	Taux de change moyen <i>Average rates</i>	Date de clôture <i>Year-end closing rate</i>	Taux de change moyen <i>Average rates</i>
	Au 31 décembre 2014 <i>At 31 December 2014</i>	01.01. - 30.06.2014 <i>01.01. - 30.06.2014</i>	Au 30 juin 2015 <i>At 30 June 2015</i>	01.01. - 30.06.2015 <i>01.01. - 30.06.2015</i>
EUR / CHF	1.2028	1.2213	1.0365	1.0583
USD / CHF	0.9895	0.8909	0.9342	0.9475
TND/ CHF	-	-	0.4818	0.4802

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.

La société Wild Duck SA propose une collection de ski qui génère une forte saisonnalité en fonction des prévisions de chute de neige. La période de pic se situe généralement entre les mois de novembre et mars et influence de manière significative le chiffre d'affaires annuel.

La société Casoar SA qui distribue des articles de sports en Suisse est moins exposée à ces phénomènes de saisonnalité et présente donc un chiffre d'affaires plus régulier tout au long de l'année.

3 KEY EXCHANGE RATES

The following exchange rates were applied :

4 SEASONALITY

The 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.

Wild Duck SA offers a collection that generates a strong seasonality depending on snow forecasts. The peak period is usually between November and March and has a significant impact on the annual revenue.

The entity Casoar SA who distributes sports equipment in Switzerland is less exposed to such seasonality and shows a steadier flow of revenue throughout the year.

5 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

5.1 Transactions avec des actionnaires majoritaires

5.1.1 Autres actifs à court terme

Le compte courant en faveur de Marc-Henri Beausire, CEO (31.12.2014 : CHF 0) est de KCHF 1 au 30 juin 2015. Il porte un intérêt moyen de 1.50% et est exigible en tout temps.

5.2 Transactions avec des sociétés associées

5.2.1 Ventes de marchandises

Sur le premier semestre de 2015, les filiales du Coq Sportif ont vendu pour KCHF 1 645 (30.06.2014 : KCHF 1905) de marchandises à Le Coq Sportif Oceania (Pty) Ltd et UMNAYAMA NKUKHU SPORTWEAR (Pty) Ltd.

5.2.2 Prêts à long terme

Un prêt subordonné à long terme accordé en 2013 au compartiment entrepreneur de Comunus SICAV est de KCHF 63 à fin juin 2015 (décembre 2014 : KCHF 63). Le taux d'intérêt est de 1.56% l'an (LIBOR CHF 6M + 150 bps). Sur l'exercice 2014, des abandons de créances pour KCHF 1 930 (dont KCHF 772 par Airesis) ont été accordées à Comunus SICAV.

5 RELATED PARTY TRANSACTIONS

5.1 Transactions with majority shareholders

5.1.1 Other short term asset

The current account in favor of Marc-Henri Beausire, CEO (31.12.2014: CHF0) is currently KCHF 1 as of June 30 th, 2015. It bears an average interest rate of 1.50% and is claimable at all times.

5.2 Transactions with associates

5.2.1 Sale of goods

During the first semester of 2015, subsidiaries of Le Coq Sportif sold KCHF 1 645 (30.06.2014: KCHF 1 905) of goods to Le Coq Sportif Oceania (Pty) Ltd and UMNAYAMA NKUKHU SPORTWEAR (Pty) Ltd.

5.2.2 Long-term loans

A subordinated long-term loan granted in 2013 to the entrepreneur compartment of Comunus SICAV was KCHF 63 as the end of June , 2015 (December 2014: KCHF 63). The annual interest rate is 1.56% (LIBOR CHF 6M + 150 bps). During the fiscal 2014, debts of Comunus SICAV for KCHF 1 930 (of which KCHF 772 by Airesis) were written-off.

Un paiement différé d'une valeur actuelle nette de KCHF 2 512 échelonné en un virement par année sur quatre ans sera également versé à deux des vendeurs qui demeurent des membres du management de Movement. Ce paiement différé n'est pas soumis à des conditions de performance au sens d'IFRS 3. L'un de ces vendeurs est devenu un actionnaire minoritaire de Movement et une créance de KCHF 356 lui a été cédée dans le cadre de la vente du groupe Movement.

A deferred payment with a net present value of KCHF 2 512 will be paid to two of the sellers who remain managers of Movement. The payment will be in four instalments; one per year during four years. This deferred payment is not a contingent consideration in the sense of IFRS 3. One of these sellers has become a minority shareholder and a debt of KCHF 356 was assigned to him as part of the sale of Movement group.

5.3 Prêts aux membres du management du Coq Sportif

5.3 Loans to members of Le Coq Sportif's management

5.3.1 Prêts à long terme

Un prêt a été accordé à la société GMB Holding, dont des membres du management du Coq Sportif sont actionnaires pour un montant de KCHF 471 (décembre 2014 : KCHF 542). Le taux d'intérêt est de 2.102% l'an (EURIBOR 6M + 180 bps). Le terme du contrat est fixé au 31 août 2028. La société GMB Holding a souscrit des ABSA dans le cadre du plan en faveur du management.

5.3.1 Long-term loans

A loan was granted to GMB Holding, whose shareholders are members of Le Coq Sportif management, for KCHF 471 (December 2014: KCHF 542). The annual interest rate is 2.102% (EURIBOR 6M + 180bps). The contractual terms are fixed until 31 August 2028. GMB Holding has subscribed ABSA shares as part of management's profit-sharing plan.

Un prêt accordé en 2013 à la société F2F Holding a été soldé en 2015 (décembre 2014: KCHF 397) suite au rachat du plan en faveur du management. Le taux d'intérêt était de 2.102% l'an (EURIBOR 6M + 180 bps). Le terme du contrat était fixé au 31 août 2028.

A loan granted in 2013 to F2F Holding has been cleared in 2015 (December 2014: KCHF 397) following management's profit-sharing plan repurchase. The annual interest rate was 2.102% (EURIBOR 6M + 180bps). The contractual term was fixed until 31 August 2028.

6 RESULTAT PAR ACTION

6 EARNINGS PER SHARE

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.

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.

En milliers de CHF	01.01. - 30.06.2014	01.01. - 30.06.2015	In thousands of CHF
Résultat net attribuable à Airesis	-1 815	-4 621	Net result attributable to Airesis shareholders
Intérêts non-contrôlant	-572	-762	Non-controlling interests
Résultat net	-2 387	-5 383	Net result
Nombre moyen d'actions en circulation	57 055 871	56 798 385	Weighted average outstanding shares
Résultat net de base par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère (en CHF)	-0.032	-0.081	Basic earnings per share attributable to Airesis shareholders (in CHF)

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

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

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.

En CHF	01.01. - 30.06.2014	01.01. - 30.06.2015	In CHF
Résultat net dilué par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère	-0.032	-0.081	Diluted earnings per share attributable to Airesis shareholders

7 DEBITEURS

En milliers de CHF	31.12.14	30.06.2015	In thousands of CHF
Débiteurs clients	30 767	30 931	Trade receivables
Provisions pour pertes de valeur sur créances	-3 410	-3 297	Allowance for doubtful receivables
Débiteurs (net)	27 357	27 634	Trade receivables (net)

7 TRADE RECEIVABLES**8 ACTIFS INCORPORELS**

En milliers de CHF	31.12.14	30.06.2015	In thousands of CHF
Marque - Le Coq Sportif	22 153	19 090	Brand - Le Coq Sportif
Marque - Movement	-	4 291	Brand - Movement
Portefeuilles clients	54	28	Customer portfolios
Fonds de commerce	7 515	6 385	Key money
Droits de distribution	2 578	1 851	Distribution rights
Goodwill	-	7 288	Goodwill
Autres actifs incorporels	458	396	Other intangible assets
Actifs incorporels	32 758	39 329	Intangible assets

8 INTANGIBLE ASSETS

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

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

9 EMPRUNTS BANCAIRES

En milliers de CHF	31.12.14	30.06.2015	In thousands of CHF
Emprunts bancaires à court terme	25 657	25 792	Bank overdrafts and short-term debt
Emprunts bancaires à long terme	3 598	10 764	Long-term loans and borrowings
Emprunts bancaires	29 255	36 556	Loans and borrowings

9 LOANS AND BORROWINGS FROM BANKS

Dans le cadre de l'acquisition du groupe Movement, le groupe Airesis a contracté un emprunt bancaire de KCHF 8 500.

As part of the acquisition of Movement, Airesis group has obtained a bank loan of KCHF 8 500.

10 ACQUISITION D'ENTREPRISES

Le 1er juin 2015, Airesis SA a acquis 92% des actions et droits de vote du groupe Movement.

Le groupe Movement s'inscrit dans la stratégie de Airesis SA, qui souhaite contribuer au développement de la marque de ski vaudoise. Airesis souhaite veiller à la continuité et au développement de la marque. L'actuelle direction reste en place, avec notamment la présence de Serge Baud comme actionnaire (8%). M. Baud, actuel CEO, est le co-fondateur de la marque qu'il accompagne depuis treize ans. Ainsi, la stratégie sera préservée et soutenue par Airesis.

Durant le mois de juin, le groupe Movement a contribué aux revenus de KCHF 163 et un résultat de KCHF -128. Movement présente une forte saisonnalité avec l'essentiel du chiffre d'affaires réalisé entre octobre et décembre.

10 ACQUISITION OF SUBSIDIARY

On June 1st, 2015, Airesis SA acquired 92% of the shares and voting interests in Movement Group.

The acquisition of Movement Group is in the scope of Airesis' strategy. Airesis wishes to support the development of the ski company from the Vaud Region in Switzerland. Movement's current management will stay involved, especially with Serge Baud as a shareholder (8%). Mr Baud, currently CEO of the company, is the co-founder of the brand with whom he has been working for 13 years. Thus, the current strategy will remain and will be supported by Airesis.

During the month of June, Movement Group contributed revenue of KCHF 163 and a result of KCHF -128. Movement has strong seasonality with most of the revenue being realized between October and December.

10.1 Contrepartie

Le Tableau ci-dessous résume la juste valeur à la date d'acquisition des principales classes de la contrepartie transférée.

En milliers de CHF	01.06.2015	In thousands of CHF
Contrepartie en espèces	13 000	Cash consideration
Paiement différé	3 778	Deferred payment
Instrument de capitaux propres	369	Equity instruments
Contrepartie total	17 147	Total consideration

300'000 actions Airesis d'une valeur nominale de CHF 0.25 par action seront transférées aux vendeurs en tant que paiement complémentaire. La valorisation de ces actions est basée sur le cours de l'action au 1er juin 2015 soit CHF 1.23. Ces actions ne peuvent pas être transférées, vendues ou mises en gage pour une période de cinq ans (31 Décembre 2020).

Un paiement différé de KCHF 3778 échelonné en un virement par année sur quatre ans sera également versés aux vendeurs. Ce paiement différé n'est pas soumis à des conditions de performance au sens d'IFRS 3.

10.2 Coûts liés à l'acquisition

Les coûts liés à l'acquisition sont de KCHF 4. Il s'agit des frais juridiques. Ces coûts sont inclus dans les «frais d'administration».

10.3 Actifs net identifiables acquis et passifs pris en compte

Le tableau ci-dessous résume les actifs acquis et les passifs pris en compte à la date d'acquisition.

En milliers de CHF	01.06.2015	In thousands of CHF
Liquidités et équivalents	1 025	Cash and cash equivalents
Immobilisations corporelles	722	Property, plant and equipment
Marque	4 300	Trademark
Impôts différés actifs	224	Deferred tax assets
Autres actifs non-courants	29	Other non-current assets
Inventaire	7 206	Inventories
Débiteurs	1 302	Trade and other receivables
Dettes fournisseurs	-1 389	Trade and other payables
Avantages postérieurs à l'emploi	-939	Retirement benefit obligations
Impôts différés passifs	-1 764	Deferred tax liabilities
	10 716	
Moins : Intérêts non-contrôlant	-857	Less: Non-controlling interests
Goodwill	7 288	Goodwill
Total	17 147	Total

Le Goodwill est calculé en utilisant la méthode du goodwill partiel. Il est intégralement alloué au segment opérationnel Movement.

L'écart d'acquisition est principalement attribuable aux compétences techniques et au talent des employés du groupe Movement ainsi qu'aux synergies escomptées de l'intégration des entités dans Airesis. L'écart d'acquisition comptabilisé ne devrait pas être déductible fiscalement.

10.1 Consideration

The following table summarises the acquisition-date fair value of each major class of consideration transferred.

300 000 Airesis shares with a nominal value of CHF 0.25 per share will be transferred to the sellers as additional payment. The valuation of the shares is based on the published share price on June 1st, 2015 at CHF 1.23. These shares cannot be transferred, sold or pledged for a period of five years (December 31st, 2020).

A deferred payment of KCHF 3778 will be paid in four instalments; one per year during four years. This deferred payment is not a contingent consideration in the sense of IFRS 3.

10.2 Acquisition-related costs

The Group incurred acquisition-related costs of KCHF 4 on legal fees. These costs have been included in 'administrative expenses'.

10.3 Identifiable assets acquired and liabilities assumed

The following table summarizes the recognized amounts of assets acquired and liabilities assumed at the acquisition date.

Goodwill is calculated using the proportionate share method. It is entirely allocated to the operating segment Movement.

The goodwill is attributable mainly to the skills and technical talent of Movement Group's work force and the synergies expected to be achieved from integrating the entities into Airesis. None of the goodwill recognized is expected to be deductible for tax purposes.

10.3.1 Définition de la juste valeur

Les techniques d'évaluation utilisées pour mesurer la juste valeur des actifs acquis matériels sont comme suit.

10.3.2 Immobilisations corporelles

Technique de comparaison de marché et technique de coût de remplacement : Le modèle d'évaluation considère les prix de marché des produits similaires lorsqu'ils sont disponibles et le coût de remplacement amorti reflète les ajustements pour la détérioration physique ainsi que l'obsolescence fonctionnelle et économique.

10.3.3 Marque

La méthode d'équivalent-licence : l'équivalent-licence considère une conversion de tous les revenus en équivalent-licences par l'application d'un taux moyen appliqué sur une période de 5 ans. Ces équivalent-licences sont ensuite actualisés à des taux tenant compte des risques ainsi que de leur évolution. Le cas échéant, des offres d'achat de marques de la part de tiers sont prises en considération, pouvant aboutir à une réduction de la valeur.

10.3.4 Stocks

Technique de comparaison du marché: La juste valeur est déterminée sur la base du prix de vente estimé dans le cours normal des affaires diminué des coûts estimés pour l'achèvement de la vente, ainsi qu'une marge bénéficiaire raisonnable basée sur l'effort nécessaire pour compléter et vendre les stocks.

10.3.5 Débiteurs

Les débiteurs tiers comprennent les montants contractuels bruts d'un montant de KCHF 1 302, dont la totalité était considérée recouvrable à la date d'acquisition.

10.4 Juste valeurs définies sur une base provisoire

La juste valeur des montants exprimés dans la note ont été mesurés sur une base provisoire. Si de nouvelles informations obtenues dans l'année suivant la date d'acquisition sur des faits et circonstances qui existaient à la date d'acquisition justifient des ajustements sur les montants présentés dans la note, ou que des dispositions supplémentaires qui existaient à la date d'acquisition sont identifiés ; la comptabilité d'acquisition sera révisée.

10.3.1 Measurement of fair values

The valuation techniques used for measuring the fair value of material assets acquired were as follows.

10.3.2 Property, plant and equipment

Market comparison technique and cost technique: The valuation model considers quoted market prices for similar items when available, and depreciated replacement cost when appropriate. Depreciated replacement cost reflects adjustments for physical deterioration as well as functional and economic obsolescence.

10.3.3 Trademark

License equivalent method: The license equivalent method considers conversion of all income into license equivalent by applying an average rate applied over a period of 5 years. These license equivalents are then discounted at rates that take into consideration risks and their evolution.

10.3.4 Inventories

Market comparison technique: The fair value is determined based on the estimated selling price in the ordinary course of business less the estimated costs of completion and sale, and a reasonable profit margin based on the effort required to complete and sell the inventories.

10.3.5 Trade receivables

The trade receivables comprise gross contractual amounts of KCHF 1 302, of which the whole amount was expected to be collectible at the acquisition date.

10.4 Fair values measured on a provisional basis

The fair value of the amounts disclosed in this note have been measured on a provisional basis. If new information obtained within one year of the acquisition date about facts and circumstances that existed at the acquisition date identifies adjustments to the amounts in this note, or any additional provisions that existed at the acquisition date, then the accounting for the acquisition will be revised.

11 RESULTAT FINANCIER

En milliers de CHF	01.01. - 30.06.2014	01.01. - 30.06.2015	In thousands of CHF
Tiers	-861	-823	Third parties
Parties liées	-121	-1	Related parties
Charges financières	-982	-824	Financial expenses
Tiers	-	2	Third parties
Parties liées	20	5	Related parties
Produits financiers	20	7	Financial income
Gains de change	367	829	Gains on foreign exchange
Pertes de change	-289	-2 250	Losses on foreign exchange
Résultat sur les différences de change	78	-1 408	Foreign exchange differences
Résultat financier	-884	-2 225	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. La participation dans le groupe Movement a été acquise le 1er juin 2015, son résultat n'étant que sur une période d'un mois, il n'est pas jugé représentatif.

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 Movement Group was acquired on June 1st, 2015. Its earning before tax is over a period of one month only and is not considered to be representative.

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 30.06.2015	97 585	21 957	20 706	140 248	-12 275	127 973	Total assets as of 30.06.2015

01.01. – 30.06.2014

En milliers de CHF	Le Coq Sportif	Movement	Corporate & autres Corporate & others	Sous Total Subtotal	Eliminations Eliminations	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
Actifs totaux au 31.12.2014	107 341	-	24 476	139 459	-6 731	132 738	Total assets as of 31.12.2014

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 2015. Pour des informations supplémentaires sur les niveaux et méthodes, se référer à la note 2.6.5 des états financiers 2014.

13 FINANCIAL INSTRUMENTS

The table below illustrates the three hierarchical levels for valuing financial instruments carried at fair value as of June 30th 2015. Additional information is provided in the note 2.6.5 of the 2014 financial statements.

En milliers de CHF	31.12.2014				30.06.2015				In thousands of CHF
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	
Actifs									Assets
Autres actifs courants	-	877	-	877	-	268	-	268	Other current assets
Passifs									Liabilities
Autres dettes à court terme	-	312	-	312	-	230	-	230	Other short-term liabilities

Lors du premier semestre 2015, 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, 2015, 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 ETATS 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.

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

Investors relations: Mr Yves Corthesy, Chief Financial Officer