

## TABLE DES MATIÈRES

## TABLE OF CONTENTS

MESSAGE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION.....	1
<i>MESSAGE FROM THE BOARD OF DIRECTORS</i>	
CHIFFRES CLÉS 2013.....	2
<i>KEY FIGURES 2013</i>	
RAPPORT D'ACTIVITÉ.....	3
<i>BUSINESS REVIEW</i>	
AIRESIS .....	3
LE COQ SPORTIF.....	4
CORPORATE GOVERNANCE.....	9
<i>CORPORATE GOVERNANCE</i>	
COMPTES CONSOLIDÉS ET ANNEXES.....	33
<i>CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND NOTES</i>	
COMPTES STATUTAIRES ET ANNEXES.....	85
<i>STATUTORY ACCOUNTS AND NOTES</i>	

**Warning: This report is published in French and translated in English for information purposes. The version in French is the reference.**



## MESSAGE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

### En 2013, un événement majeur : la vente de Boards & More

La vente de la participation Boards & More est l'événement le plus important qui a marqué l'année 2013.

Le projet Boards & More, débuté en 2003 alors que la société se trouvait face à de grandes difficultés, aura duré dix ans. Le travail en profondeur sur le développement des produits, la réorganisation des flux et de la gestion des divers marchés, ainsi que la structuration de l'entreprise par marque, auront permis à Boards & More de générer une croissance du chiffre d'affaires régulière. L'atteinte d'une rentabilité comparable à celle des autres acteurs du marché a pu être observée sur les deux dernières années, les projets essentiels étant arrivés à leur terme. L'évolution de Boards & More illustre bien la démarche d'Airesis comme société de private equity. Airesis a pour ambition d'asseoir des sociétés de manière durable puis de les vendre au moment opportun, faisant à ce moment-là le bénéfice attendu. Ceci s'inscrit dans la stratégie de notre société holding exprimée année après année.

### Très importante augmentation des fonds propres

Le compte de résultat bénéficie largement de cette cession. Airesis a enregistré un bénéfice sur la vente de la société, ainsi que de ses opérations jusqu'à la clôture, de CHF 17.9 millions. Tous les éléments liés à Boards & More sont présentés comme activité cédée. Les fonds propres consolidés augmentent ainsi de manière significative suite à cette vente, atteignant CHF 62 millions, soit une croissance de près de 50%.

### Encore des efforts pour atteindre tout le potentiel de Le Coq Sportif

L'évolution du chiffre d'affaires du Coq Sportif (-16%) est certainement une déception. Toutefois, seule la partie chaussure lifestyle diminue et l'évolution positive du textile se maintient (+21%). Les conditions météorologiques du début de l'année, notamment en France, ont affecté les ventes de la collection printemps/été et se sont cumulées avec une demande en baisse sur les modèles traditionnels Canevas et Casual. Des mesures importantes ont été prises pour adapter et renouveler les collections.

La baisse du chiffre d'affaire a également affecté le résultat 2013 qui présente une perte de EUR 5.8 millions.

Pour le futur, le développement des produits textiles (où Le Coq Sportif a ses racines, son histoire et ses connaissances) reste la priorité et son évolution est très satisfaisante. Le but est d'atteindre un équilibre avec le chiffre d'affaires réalisé par la chaussure. Le centre de développement textile de Romilly est une pièce importante de ce projet et son savoir-faire se concrétise dans les articles d'habillement, dont une partie est produite en France.

Le potentiel et les perspectives du Coq Sportif restent très positifs et fort stimulants malgré le recul observé en 2013. Les aspects fondamentaux du plan de développement sont pleinement valables et sont ratifiés. Le travail réalisé dans la durée porte et portera ses fruits.

### Airesis

Les liquidités obtenues lors de la vente de Boards & More ont permis dans un premier temps de racheter des parts minoritaires du Coq Sportif. Le renforcement de la position d'Airesis dans Le Coq Sportif est une priorité ainsi que le soutien à son développement. Il est vraisemblable qu'une augmentation de capital soit réalisée en 2014 afin de préserver des fonds propres en suffisance pour sa croissance.

Philippe Erard

Président du Conseil d'Administration

## MESSAGE FROM THE BOARD OF DIRECTORS

Dear Shareholders,

### A significant event in 2013 : the sale of Boards & More

The sale of Boards & More is the most important achievement in 2013.

Boards & More's project started in 2003 - a period in which the company was facing difficulties - and has lasted for 10 years. In-depth work on product development, reorganization of flows and markets management, as well as the structuring of the company by brand have enabled Boards & More to generate steady growth of the turnover. Over the past two years, the company managed to reach profitability comparable to other players in the market mainly due to the success of these key projects. Boards & More's evolution illustrates Airesis' approach as a private equity company. Airesis aims to reposition companies in a sustainable direction in order to sell them at the right time, making then the expected return. These objectives are part of our company's strategy expressed year after year.

### Very significant increase of equity

The net result benefits considerably from this transaction. Airesis recorded a gain resulting from the sale, as well as the company's operations until disposed of, of CHF 17.9 million. Boards & More's financial elements are presented as discontinued operations. Following this sale, the consolidated equity has increased significantly to an amount of CH 62 million, representing a growth of about 50%.

### Still some efforts before reaching Le Coq Sportif's full potential

The evolution of Le Coq Sportif's turnover (-16%) is disappointing. Nevertheless, only the lifestyle footwear sector decreased. On the other hand the textile continues to show a positive trend (+21%). The meteorological conditions at the beginning of the year, especially in France, have had an impact on the Spring/Summer collection sales and were also coupled with a decline in sales on traditional models such as Canevas and Casual. Important measures have been taken to adapt and renew collections.

The decrease of the turnover has also impacted the 2013 result, with a loss of EUR 5.8 million.

In the future, the development of textile products where Le Coq Sportif has its roots, history and knowledge and where the evolution is satisfactory, will stay the priority. The goal is to achieve a balance between the textile and the footwear sectors. The textile development center in Romilly is an important part of this project and its know-how is embodied in clothing, a part of which is produced in France.

The potential and the perspectives of Le Coq Sportif are very positive and stimulating despite the decline we are seeing in 2013. The fundamental aspects of the development plan are fully valid and agreed. The substantial work done will pay off.

### Airesis

Cash generated by the sale of Boards & More has allowed Airesis, as a first step, to buy minority stakes in Le Coq Sportif. Strengthening Airesis' position in Le Coq Sportif is a priority as well as supporting its development. It is likely that a capital increase will be carried out in 2014 in order to maintain the capital needed for its growth.

Philippe Erard

Chairman of the Board of Directors

## CHIFFRES CLÉS 2013

## KEY FIGURES 2013

Détails par participation (en milliers)		2012	2013	Details for each participation (in thousands)
Taux de change EUR/CHF		1.2053	<b>1.2307</b>	Currency exchange rate EUR/CHF
Revenus Le Coq Sportif (en monnaie locale)	EUR	118 952	<b>100 480</b>	Revenue Le Coq Sportif (in local currency)
Revenus Le Coq Sportif (en CHF)	CHF	143 373	<b>123 660</b>	Revenue Le Coq Sportif (in CHF)
Revenus Corporate & autres	CHF	574	<b>510</b>	Revenue Corporate & others
Revenus totaux consolidés	CHF	143 947	<b>124 170</b>	Total consolidated revenue
Résultat net Le Coq Sportif (en monnaie locale)	EUR	2 469	<b>-5 813</b>	Net result Le Coq Sportif (in local currency)
Résultat net Le Coq Sportif (en CHF)	CHF	2 976	<b>-7 157</b>	Net result Le Coq Sportif (in CHF)
Résultat net des activités poursuivies	CHF	3 043	<b>-8 977</b>	Net result from continuing operations
Résultat net des activités abandonnées *	CHF	3 332	<b>17 872</b>	Net result from discontinued operations *
Résultat net consolidé	CHF	6 375	<b>8 895</b>	Net consolidated result

\* Vente de Boards &amp; More

\* Sale of Boards &amp; More

Compte de résultat (chiffres consolidés en milliers de CHF)		2012	2013	Income statement (consolidated figures in thousands of CHF)
Revenus totaux		143 947	<b>124 170</b>	Total revenue
Marge		65 888	<b>54 059</b>	Margin
Résultat opérationnel (EBITDA)		7 916	<b>-3 250</b>	EBITDA
Résultat avant impôts et frais financiers (EBIT)		5 182	<b>-6 646</b>	EBIT (operating result)
Résultat net, attribuable aux actionnaires de Airesis		5 294	<b>11 125</b>	Net result, attributable to Airesis' shareholders

Bilan (chiffres consolidés en milliers de CHF)		31.12.2012	31.12.2013	Balance Sheet (consolidated figures in thousands of CHF)
Actifs courants		96 316	<b>105 319</b>	Current assets
Fonds étrangers courants		71 607	<b>75 495</b>	Current liabilities
Actifs non courants		53 903	<b>48 337</b>	Non-current assets
Fonds étrangers non courants		17 004	<b>6 065</b>	Non-current liabilities
Fonds propres attribuables aux actionnaires de Airesis		42 151	<b>61 569</b>	Equity, attributable to Airesis' shareholders

Participations majoritaires (% de détention)		31.12.2012	31.12.2013	Majority participations (% of capital shareholding)
Le Coq Sportif		69%	<b>73%</b>	Le Coq Sportif
Boards & More		100%	<b>0%</b>	Boards & More

Bilan Airesis SA (société mère, en milliers de CHF)		31.12.2012	31.12.2013	Balance Sheet Airesis SA (holding, in thousands of CHF)
Actifs courants		399	<b>43 503</b>	Current assets
Actifs non courants		66 471	<b>52 969</b>	Non-current assets
- dont participations		65 918	<b>49 289</b>	of which participations -
Fonds étrangers		19 360	<b>15 750</b>	Liabilities
- dont créanciers sociétés du groupe		18 348	<b>3 042</b>	of which intercompany liabilities -
Fonds propres		47 510	<b>80 722</b>	Equity

## RAPPORT D'ACTIVITÉ

## BUSINESS REVIEW

### STRATÉGIE D'AIRESIS 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 représente 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.

### AIRESIS SA HOLDING

Tous les objets proposés à l'Assemblée Générale 2013 par le conseil d'administration ont été acceptés.

La structure du bilan statutaire d'Airesis SA reste stable et sans financement direct. Des cautionnements, signés afin de garantir certaines limites de crédits des participations, se montent à CHF 4 millions au 31 décembre 2013. Ce montant ne dépasse toutefois pas la valeur des fonds propres des participations, valeur des marques incluse.

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

### EVOLUTION OF THE CONSOLIDATED TURNOVER

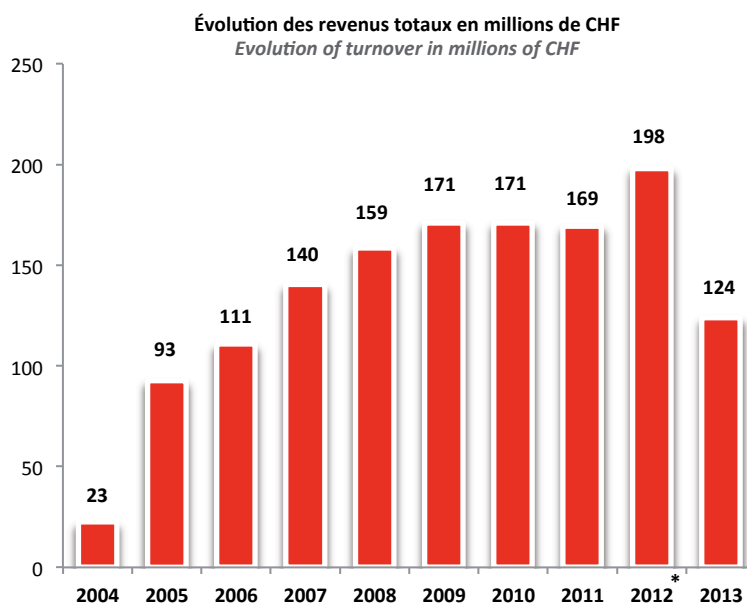
In 2004, participations were incorporated into HPI Holding, which was inactive at the time. The entity was renamed Airesis in February 2005.

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 SA HOLDING

All of the items proposed at the 2013 General Shareholders Meeting by the Board of Directors were accepted.

Airesis SA's statutory balance sheet structure remains stable and free of direct financing. Letters of guarantee, signed to ensure certain limits for the participations, amounted to CHF 4 million as at December 31<sup>st</sup> 2013. This amount does not, however, surpass the equity value of the participations, including the value of the brands.



\*Activités continues et abandonnées, cumulées  
(cession de Boards & More en 2013)

\* Accumulated continued and discontinued operations  
(Sale of Boards & More in 2013)



## LE COQ SPORTIF

Sur cette année 2013, le textile, même s'il ne représente encore qu'une modeste part du chiffre d'affaires, a poursuivi son fort développement avec une croissance de l'ordre de 21%. Les ventes réalisées avec nos distributeurs gardent la même tendance positive constatée ces dernières années. L'année 2013 aura aussi été marquée par des conditions météorologiques peu favorables sur la première partie de l'année, spécialement en France, ainsi que par une demande décroissante sur deux catégories importantes que sont les chaussures Canevas et Casual. Ces éléments ont affecté les ventes de chaussures lifestyle qui représentent l'essentiel de l'activité du Coq Sportif. Les ventes de chaussures sont ainsi en recul sensible sur les marchés français et italiens.

Le taux de marge pondéré de nos différentes activités est en recul, sensiblement minoré par l'évolution contrastée des ventes. En hausse avec les distributeurs, dont le taux de marge est par nature plus faible, en baisse dans les pays gérés en direct, dont le taux de marge est plus fort. Les taux de marge par canal de distribution restent cependant relativement stables.

Dans ce contexte, les dépenses opérationnelles ont été adaptées à l'évolution de l'activité sans toutefois remettre en cause les investissements dans les projets prioritaires, non encore rentables, mais cruciaux pour le développement futur de la marque.

Le développement du textile est une réalité dans tous les canaux de distribution et reste la priorité actuelle. Un travail important est réalisé afin de proposer des collections valorisant le savoir faire de la marque, notamment grâce au Centre de Développement Textile de Romilly. Tous les produits sont conçus et développés en France dont une partie est produite sur place, à Romilly.

Cependant, l'année 2013 se termine par un résultat net négatif, mais la marque Le Coq Sportif se consolide, ses valeurs s'affirment, et le potentiel du textile est confirmé ainsi que le retour de la marque dans le sport performance.

La marque disposant d'un potentiel important, il est essentiel de préserver les investissements réalisés ces dernières années, même si, dans une année difficile, l'impact sur la rentabilité est défavorable.

*In 2013, textile, even if it is still a small part of Le Coq Sportif's activity pursued strong growth of about 21%. Distributors' sales followed the same positive trend observed over the past years. Poor meteorological conditions during the first part of the year, particularly in France, but also the decreasing demand on two main footwear categories, which are Canevas and Casual have been the most significant factors of 2013. Taken these facts into account, lifestyle footwear sales, which represent the main activity of Le Coq Sportif, have been adversely affected. Footwear sales fell slightly in France and Italy.*

*The weighted average margin of our various activities decreased, slightly differentiated by the contrasted evolution of the sales: higher sales through distributors, whose margins are lower, decrease in countries where business is done directly but where margins are higher. Margin rates through individual distribution channels remain relatively stable.*

*In this context, operational expenses have been adapted in accordance with the evolution of the activity, without jeopardizing investments made in priority projects, not yet profitable, but important for the future of the brand.*

*In every distribution channel, textile development is a fact and remains the current priority. Significant work is being undertaken, notably through the development center in Romilly, in order to offer collections enhancing the perception of the brand's know-how. All products are designed and developed in France, and a part of the production is done in Romilly.*

*2013 net results are negative. However, Le Coq Sportif's brand is strengthening, its values are asserting, and the potential of textile is confirmed as well as the return of the brand in sport performance.*

*Since the brand has a great potential and even if 2013 is a difficult year with an adverse effect on profitability, it is essential to preserve investments made in recent years.*

Le Coq Sportif (en milliers d'EUR)	2012	2013	Evolution	Le Coq Sportif (in thousands of EUR)
Total Wholesale Equivalent <sup>1)</sup>	217 800	<b>192 769</b>		Total Wholesale Equivalent <sup>1)</sup>
Revenus totaux	118 952	<b>100 480</b>	-16%	Total revenue
Marge	54 189	<b>43 512</b>	-20%	Margin
Marge en % des revenus totaux	46%	<b>43%</b>		Margin as % of total revenue
Dépenses opérationnelles	-47 913	<b>-44 558</b>	-7%	Operating expenses
Résultat opérationnel (EBITDA)	6 276	<b>-1 046</b>		EBITDA
Amortissements et ajustements de valeur	-2 219	<b>-2 642</b>		Depreciation and amortization
Résultat avant impôts et frais financiers (EBIT)	4 057	<b>-3 688</b>		EBIT
Résultat financier	-2 050	<b>-1 409</b>		Financial result
Résultat avant impôts (EBT)	2 007	<b>-5 097</b>		EBT
Impôts	462	<b>-716</b>		Current & deferred tax
Résultat net	2 469	<b>-5 813</b>		Net result

1) Le montant de Total Wholesale Equivalent est estimé sur la base des revenus de licences et autres revenus non-directs convertis en équivalents wholesale (ventes à des détaillants), ajoutés aux ventes directes.

1) The Total Wholesale Equivalent amount is estimated based on license revenues and other non-direct revenues converted into wholesale equivalent (sales to retailers), added to direct sales.

**L'ÉVOLUTION DU COQ SPORTIF**

Le Coq Sportif est une marque de sport française reconnue et distribuée mondialement, même si certaines zones géographiques restent encore à couvrir (Amérique du Nord notamment). 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 habilite 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 comme le Tour de France mais également à de grandes équipes comme l'équipe de France de rugby, les équipes nationales de football d'Italie et d'Argentine, l'AS Saint-Etienne ou l'Ajax d'Amsterdam ainsi qu'à des personnalités qui ont marquées le monde du sport telles que Yannick Noah, Michel Platini, Bernard Hinault, Jean-Pierre Rives, Arthur Ashe ou Diego Maradona.

L'entrée du groupe Airesis, actionnaire majoritaire depuis octobre 2005, permet la renaissance de la marque française telle que l'avait imaginée Émile Camuset : une entreprise profondément ancrée dans ses racines. Depuis la reprise par Airesis, Le Coq Sportif enregistre une forte croissance de ses revenus .

L'expansion se concrétise dans un premier temps dans les marchés clés de la marque, la France, l'Italie et l'Espagne. Le développement du réseau de boutiques, dont les flagships stores de Paris, Milan, Barcelone et Londres offrent une belle visibilité à la marque.

Dès 2010, Le Coq Sportif rénove les premières usines de Romilly pour y installer le Centre de Développement Textile et l'Atelier de Production. Du développement de prototypes textiles aux différents tests qualité, s'ajoute aujourd'hui la production de collections made in France, avec une volonté: fournir et garantir des équipements sportifs de grande qualité.

En 2012, Le Coq Sportif renoue également avec Le Tour de France, en tant que partenaire et fournisseur officiel des maillots distinctifs (jaune, à pois rouges, vert et blanc). Événement sportif majeur, mondialement connu et retransmis dans 190 pays, il garantit une excellente visibilité à la marque et renforce la légitimité du Coq Sportif, à nouveau hissé au rang d'équipementier sportif mondial. Ce statut est conforté par le retour de la marque dans le tennis, au plus haut niveau, avec la récente collaboration avec Richard Gasquet, n°1 français et n°9 mondial depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2014. Des discussions sont également en cours pour un retour prochain dans le football.

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.

**THE EVOLUTION OF LE COQ SPORTIF**

*Le Coq Sportif is an internationally recognized French sports brand, distributed worldwide, even if some regions are still opened for business (North America). 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 such as the Tour de France, but also with great teams such as the French rugby team, the Italian and Argentinian national football teams, the AS St-Etienne or Ajax Amsterdam football teams as well as sports celebrities including Yannick Noah, Michel Platini, Bernard Hinault, Jean-Pierre Rives, Arthur Ashe or Diego Maradona.*

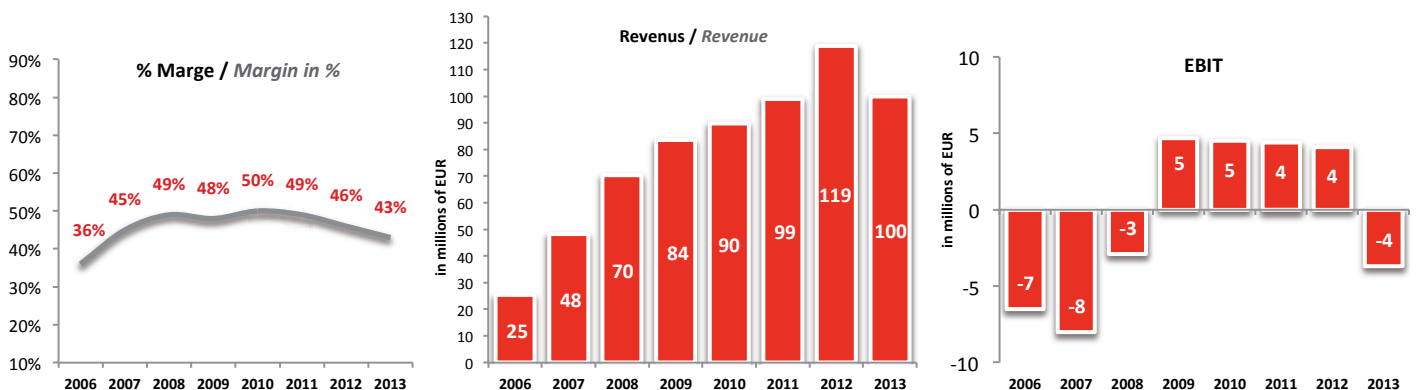
*The acquisition by Airesis as a major shareholder in October 2005, allowed the rebirth of the brand initially thought by Emile Camuset : a company deeply rooted in its origins. Since the takeover by Airesis, Le Coq Sportif has had strong growth in revenue.*

*The expansion is reflected initially in the brand's key markets, France, Italy and Spain. The development of retail network, whose flagship stores are in Paris, Milan, Barcelona and London, offers a great visibility to the brand.*

*As of 2010, Le Coq Sportif restored the original factories in Romilly to implement the product development center and the production facility. From textile prototypes development to various quality tests, a new production unit has been added in order to produce collections « made in France » with one commitment : provide and guaranty sport equipment of great quality.*

*In 2012, Le Coq Sportif renewed its partnership with Le Tour de France, supplying the official distinctive jerseys (yellow, polka dot, green and white). Major sporting event broadcasted in 190 countries, it grants high brand visibility and reinforces Le Coq Sportif's legitimacy as a sports brand, once more amongst the greatest sporting goods manufacturer. This position is strengthened by the fact that the brand is returning to the highest level in tennis, with the recent collaboration with Richard Gasquet, French number one and ranked 9<sup>th</sup> at the ATP world tour since January 2014 1<sup>st</sup>, current discussions are also being held for a come back into football.*

*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.*









## CORPORATE GOVERNANCE

---

La présente Corporate Governance a pour objectif de définir les principes visant à instaurer, à tous les niveaux, la transparence et un rapport équilibré entre les tâches de direction et de contrôle au sein de la société Airesis.

Elle définit également la structure de la société, le périmètre de consolidation, la composition de l'actionnariat et le rapport à l'ensemble des actionnaires, la structure du capital, la composition et le rôle du Conseil d'administration et des Comités d'audit et de rémunération, l'organisation interne de ces derniers, la composition et le rôle de la direction générale, les principes de rémunération et d'intéressement, les mesures de défense vis-à-vis de prises de contrôle, les indications en lien avec l'organe de révision et la politique d'information.

Cette Corporate Governance s'appuie sur l'annexe de la directive concernant les informations relatives à la Corporate Governance de la SIX. Elle s'inspire également du code suisse de bonne pratique d'économie suisse. La base légale reste cependant le Code des Obligations suisse. Son contenu est revu une fois par année par le Conseil d'administration.

La date de référence des informations contenues dans la présente Corporate Governance est le 31 décembre 2013, date de clôture de l'exercice sous revue. Les changements effectués ultérieurement sont signalés le cas échéant.

*The purpose of this corporate governance is to define the principles required to establish transparency and a balanced relation at all levels between management and controlling functions within Airesis.*

*It also defines the structure of the company and the scope of consolidation, the shareholding composition and the relationship with the shareholders, the capital structure and the role of the Board of Directors as well as the Audit and Compensation committees and their internal organisation, the composition and the role of general management, compensation and profit-sharing principles, protective measures against takeovers, instructions to the auditor and information policies.*

*Airesis' corporate governance is based on the appendix of the directive concerning information relative to corporate governance established by SIX Swiss-Exchange. It is also inspired by the Swiss code of best practice for Corporate Governance by économie suisse. The legal basis, however, remains the Swiss Code of Obligations. The Board of Directors reviews all corporate governance content once a year.*

*The date of reference for any information contained in the present corporate governance is December 31<sup>st</sup> 2013, the closing date of the period under review. Changes occurring after this date are indicated if applicable.*

**1 PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION ET ACTIONNARIAT**

**1.1 Structure**

**1.1.1 Structure opérationnelle**

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 ouverte à d'autres opportunités, Airesis investit principalement dans ces domaines d'activité où sa propre expérience et son savoir sont une source de confiance. Par le passé, Airesis a trouvé dans l'immobilier une base de stabilité et de revenus continus et 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. Nous renvoyons le lecteur à la note 29 de l'annexe aux comptes consolidés sur les secteurs opérationnels.

Au 31 décembre de l'année sous revue, Airesis détient la majorité des parts du Coq Sportif, un groupe actif dans les vêtements et chaussures de sport et/ou d'inspiration sportive.

**1.1.2 Principales sociétés incluses dans le périmètre de consolidation**

Airesis SA est la seule société du périmètre de consolidation à être cotée en bourse. Il s'agit d'une société anonyme.

**1 SCOPE OF CONSOLIDATION AND SHAREHOLDING STRUCTURE**

**1.1 Structure**

**1.1.1 Operational structure**

*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 are a source of confidence. In the past, Airesis had found a stable base and a continuing revenue stream in real estate, returning 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 participations. We refer the reader to note 29 on operating segments in the consolidated financial statements.*

*At December 31<sup>st</sup> of the year under review, Airesis holds a majority stake in Le Coq Sportif, a group, which is active in sports lifestyle clothing and shoes.*

**1.1.2 Main companies included in the scope of consolidation**

*Airesis SA is the sole company listed on a stock exchange. Airesis is a public limited company.*

Adresse du siège social - Corporate headquarters' address	Chemin du Pierrier 1, 1815 Clarens, Suisse - (CH)
Numéro de valeur/ISIN - Valor number/ISIN	1 094 762 / CH0010947627
Symbol - Symbol	AIRE
Place de cotation - Listed exchange	SIX Swiss Exchange, Zurich
Nombre d'actions - Number of shares	57 095 000
Devise - Currency	CHF (Swiss Franc)
Valeur nominale de l'action - Nominal share value	CHF 0.25
Capitalisation boursière au 31 décembre de l'année sous revue Market capitalization as at 31 December	KCHF 87 355 350
Normes comptables des comptes consolidés Accounting standards for consolidated accounts	IFRS (International Financial Reporting Standards)
Date de clôture des comptes Closing date	31 décembre 31 December

## Structure des participations / Participation Structure

Sociétés - % de détention - Siège social – Pays			
Companies - % held – Registered office – Country			
Airesis SA		Clarens	Suisse / Switzerland
73%	Le Coq Sportif Holding	Entzheim	France / France
	100% LCS International BV	Rotterdam	Pays-Bas / Netherlands
	100% Le Coq Sportif Uruguay SA	Montevideo	Uruguay / Uruguay
	100% Sogecoq Sàrl	Entzheim	France / France
	100% Le Coq Sportif España SA	Barcelone	Espagne / Spain
	100% Le Coq Sportif Italia s.r.l	Milan	Italie / Italy
	100% Le Coq Sportif North America Corp	Dover	Etats-Unis / USA
	100% Le Coq Sportif UK Ltd	Londres	Royaume-Uni / United Kingdom
	95% Le Coq Sportif South America	Buenos Aires	Argentine / Argentina
	35% UMNAMA NKUKHU SPORTWEAR (PROPRIETARY) Ltd	Pretoria	Afrique du Sud / South Africa
	30% Le Coq Sportif Oceania (PTY) LTD	Sydney	Australie / Australia
100%	A 2 I SA	Clarens	Suisse / Switzerland
40%	Comunus SICAV	Clarens	Suisse / Switzerland
	Compartiment entrepreneurs*		
	Entrepreneur compartment*		

\* Le compartiment entrepreneurs consiste en une partie juridiquement distincte de la société, responsable de la gestion du fonds, sans droit patrimonial sur les immeubles des compartiments investisseurs.

\* The entrepreneur compartment is a legally distinct portion of the company, responsible for managing the fund, without patrimonial rights to the buildings of the investor compartments.

### Remarques:

- Le capital-actions des sociétés est précisé dans les annexes aux chiffres consolidés, sous le point 2.4.
- Quelques participations, dont la valeur n'est pas matérielle (moins de KCHF 1 net dans nos livres), ne sont pas mentionnées.

### Comments:

- Participation issued share capital is specified under note 2.4 in the consolidated financial statements notes.
- Some participations, whose value is irrelevant (less than KCHF 1 net on our books), are not mentioned.

### 1.1.3 Sociétés non cotées du périmètre de consolidation

Seule Airesis SA est cotée. Pour plus de détails sur la structure de chaque société, voir chiffre 1.1.2 dans la présente Corporate Governance.

### 1.1.3 Non-listed participations

Only Airesis SA is a listed company. For further details on the structure of each company see note 1.1.2 of the present Corporate Governance.

## 1.2 Actionnaires et groupes d'actionnaires importants

Le seul groupe d'actionnaires connu du Conseil d'administration à ce jour est composé des héritiers de M. Robert Louis-Dreyfus, de M. Marc-Henri Beausire et de Petrus Finance SA (société dont les actionnaires principaux sont Marc-Henri Beausire et Pierre Duboux). Au 31 décembre de l'année sous revue, le groupe d'actionnaires détenait 50.64% des droits de vote d'Airesis. Une convention d'actionnaires privée règle leur relation. Cette convention vise à une harmonie dans les décisions prises en assemblée générale et à la fixation d'un droit de préemption en cas de cession de titres. Cette convention a été conclue en septembre 2005, elle est renouvelable tacitement d'année en année sauf en cas de dénonciation par l'une des parties. Elle a été reconduite en 2013.

## 1.2 Major shareholders and shareholder groups

The only group of shareholders known of by the Board of Directors to date is composed of Mr Robert Louis-Dreyfus' heirs, Mr Marc-Henri Beausire and Petrus Finance SA (of which the principal shareholders are Marc-Henri Beausire and Pierre Duboux). As at December 31<sup>st</sup> of the year under review, this shareholder group held 50.64% of the voting rights in Airesis. A private shareholder agreement regulates their affairs. This agreement aims to harmonise decisions made at the shareholders meeting and to determine the right of first refusal in case of the sale of shares and was concluded in September 2005. It is tacitly renewable on a yearly basis unless it is terminated by one of the parties. It was renewed in 2013.

<b>Actionnaires importants (au 31 décembre de la période sous revue)</b> <i>Major shareholders (as at 31 December)</i>	<b>Actions</b> <i>Shares</i>	<b>% détenus</b> <i>% Held</i>	<b>Seuil et date d'annonce</b> <i>Threshold and announcement date</i>
Groupe d'actionnaires, CH  <i>Major shareholders' group, Switzerland</i>	31 214 635	50.64%	≥50% (26.06.2013)
Limmat Capital Alternative Investments AG, CH  <i>Not disclosed*</i>	Non communiqué*	3% - 5%	<5% (17.07.2013)
Capital Group Companies pour le compte de différents fonds et clients gérés par Capital Research and Management Company, Capital Guardian Trust Company, Capital International Limited, Capital International Inc. et Capital International SA, respectivement à Los Angeles (USA), Londres (UK) et Genève (CH)  <i>Capital Group Companies, on behalf of funds managed by Capital Research and Management Company and clients managed by Capital Guardian Trust Company, Capital International Limited, Capital International Inc. and Capital International SA, respectively in Los Angeles (USA), London (UK) and Geneva (CH)</i>	Non communiqué*	3% - 5%	-
Schroder Investment Management AG (CH), pour le compte de Schroder International Selection Fund (SISF, UK) Umbrella et ses sous-fonds Schroder SISF Swiss Equities Opportunities (UK) et Schroder SISF Swiss Small & Mid Cap Equities (UK)  <i>Schroder Investment Management AG (CH), on behalf of Schroder International Selection Fund (SISF, UK), Umbrella and its subfunds Schroder SISF Swiss Equity Opportunities (UK), Schroder SISF Swiss Small &amp; Mid Cap Equities (UK)</i>	Non communiqué*	3% - 5%	-

\* Les niveaux de pourcentages détenus correspondent à la dernière annonce de passage de seuil reçue par la société.

\* The percentage of ownership corresponds to the last notification of the threshold being crossed.

Au 31 décembre 2013, aucun autre actionnaire n'était inscrit comme détenteur de plus de 3% du capital-actions. Les publications d'informations relatives aux participations dans Airesis SA déposées auprès de la société et de la bourse suisse (SIX) sont disponibles sur la plate-forme électronique de publication de cette dernière et sont accessibles sur le site : [http://www.six-exchange-regulation.com/publications/published\\_notifications/major\\_shareholders\\_fr.html](http://www.six-exchange-regulation.com/publications/published_notifications/major_shareholders_fr.html)

As of December 31<sup>st</sup> 2013, no other shareholder was registered as owner of more than 3% of the registered share capital. Disclosure notifications pertaining to shareholdings in Airesis SA that were filed with the company and the SIX Swiss Exchange are published on the latter's electronic publication platform, and can be accessed via the database search page: [http://www.six-exchange-regulation.com/obligations/disclosure/major\\_shareholders\\_en.html](http://www.six-exchange-regulation.com/obligations/disclosure/major_shareholders_en.html)

### 1.3 Participations croisées

Il n'existe pas de participation croisée au 31 décembre de la période sous revue.

### 1.3 Cross-shareholdings

There are no cross-shareholdings at the end of the year under review.

## 2 STRUCTURE DU CAPITAL D'AIREISIS SA

### 2.1 Capital

- Le capital actions se monte à CHF 14 273 750.
- Le capital autorisé se monte à CHF 1 725 000.
- Le capital autorisé bis se monte à CHF 500 000.
- Le capital conditionnel se monte à CHF 17 687.50.

Pour les détails des changements, veuillez-vous référer aux annexes des comptes consolidés à la note 25.

### 2.2 Capital autorisé et capital conditionnel

#### 2.2.1 Capital autorisé

##### Montant maximal de l'augmentation autorisée et échéance

Le Conseil d'administration est autorisé d'augmenter, dans un délai de deux ans courant dès le 17 juillet 2013, le capital-actions de la société de CHF 1 725 000 au maximum par l'émission d'un maximum 6 900 000 nouvelles actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 0.25 chacune, entièrement libérées. Le Conseil d'administration peut procéder à l'augmentation du capital en entier ou par tranches.

Le Conseil d'administration fixe le moment et le prix de l'émission, le mode de libération, le moment de l'octroi du droit au dividende ainsi que le sort des droits de souscription préférentiels non-exercés ou supprimés.

##### Bénéficiaires

Le Conseil d'administration peut limiter ou supprimer le droit de souscription préférentiel des actionnaires pour justes motifs, notamment si les actions sont émises dans le cadre d'acquisitions d'entreprises ou de parties d'entreprises, du financement de telles entreprises ou l'extension de l'actionariat en relation avec l'admission de nouvelles actions à la bourse.

Après leur émission, les nouvelles actions seront soumises aux restrictions de transfert prévues par les statuts.

#### 2.2.2 Capital autorisé (bis)

##### Montant maximal de l'augmentation autorisée et échéance

Le Conseil d'administration est autorisé d'augmenter, dans un délai de deux ans courant dès le 17 juillet 2013, le capital-actions de la société de CHF 500 000 au maximum par l'émission d'un maximum 2 000 000 nouvelles actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 0.25 chacune, entièrement libérées. Le Conseil d'administration peut procéder à l'augmentation du capital en entier ou par tranches.

Le Conseil d'administration fixe le moment et le prix de l'émission, le mode de libération, le moment de l'octroi du droit au dividende ainsi que le sort des droits de souscription préférentiels non-exercés ou supprimés.

##### Bénéficiaires

Le Conseil d'administration peut limiter ou supprimer le droit de souscription préférentiel des actionnaires pour justes motifs, en particulier si les nouvelles actions servent à compenser des créances existantes. Après leur émission, les nouvelles actions seront soumises aux restrictions de transfert prévues par les statuts.

#### 2.2.3 Capital conditionnel

##### Montant maximal du capital conditionnel

Le montant maximal de l'augmentation de capital conditionnel votée par l'assemblée générale extraordinaire du 27 septembre 2004 est de CHF 17 687.50, soit de 70 750 actions d'une valeur nominale de CHF 0.25.

## 2 CAPITAL STRUCTURE OF AIREISIS SA

### 2.1 Capital

- Capital shares amount to CHF 14 273 750.
- Authorized capital amounts to CHF CHF 1 725 000.
- Authorized capital bis amounts to CHF 500 000.
- Conditional capital amounts to CHF 17 687.50.

For details on changes, please refer to the appendix of the consolidated financial statements (note 25).

### 2.2 Authorized capital and conditional capital

#### 2.2.1 Authorized capital

##### Maximum authorised amount of increase and expiration date

Within a period of two years starting from on July 17<sup>th</sup> 2013, the Board of Directors is authorized to increase the company's capital by CHF 1 725 000, at the most, by issuing a maximum of 6 900 000 new registered shares with a nominal value of CHF 0.25 each, all fully-paid shares. The Board of Directors may increase capital as a whole or in portions.

The Board shall determine the moment and the price of the issuance, the method of settlement, the moment a dividend is granted as well as the types of rights for non-exercised or suppressed preferential subscriptions.

##### Beneficiaries

The Board of Directors may limit or eliminate the right of preferential shareholder subscriptions for justifiable reasons, notably if the shares are issued as part of the acquisition of a company or parts of a company, the financing of said acquisitions or the expansion of the shareholding in regards to the admission of new shares on the stock exchange.

After being issued, new shares are subject to the transfer restrictions stipulated in the articles of association.

#### 2.2.2 Authorized capital bis

##### Maximum authorised amount of increase and expiration date

Within a period of two years starting from July 17<sup>th</sup> 2013, the Board of Directors is authorised to increase the company's capital shares by a maximum of CHF 500 000, by issuing a maximum of 2 000 000 new registered shares with a nominal value of CHF 0.25 each, all fully-paid shares. The Board of Directors may increase the number of capital shares as a whole or in portions.

The Board shall determine the time and the price of the issuance, the method of settlement, the moment a dividend is granted as well as the types of rights for non-exercised or suppressed preferential subscriptions.

##### Beneficiaries

The Board of Directors may limit or eliminate the right of preferential shareholder subscriptions for justifiable reasons, notably if the shares are used to repay existing liabilities. After being issued, the new shares are subject to the transfer restrictions stipulated in the articles of association.

#### 2.2.3 Conditional capital

##### Maximum amount of conditional capital

The maximum amount of increase in conditional capital voted by the Extraordinary Shareholders Meeting of September 27<sup>th</sup> 2004 was CHF 17 687.50, or 70 750 shares, with a nominal value of CHF 0.25.

Le Conseil d'administration n'est pas tenu par un délai pour l'émission de ces nouvelles actions.

**Bénéficiaires**

Les nouvelles actions peuvent être acquises par l'exercice de droits d'option attribués aux employés ou à des personnes dans une position comparable.

**Conditions et modalités**

Par une décision prise lors de sa séance du 7 mars 2005, le Conseil d'administration a délégué la compétence de la décision d'attribution des options au Comité de rémunération. Celui-ci – dans la mesure où ses membres ne sont pas concernés eux-mêmes – distribue les options conformément au plan d'options accepté par le Conseil d'administration.

*The Board of Directors was not given a time limit for the issuance of these new shares.*

**Beneficiaries**

*The new shares may be acquired by exercising option rights granted to employees or to individuals in a comparable position.*

**Conditions and terms**

*In a decision made at its meeting held on March 7th 2005, the Board of Directors delegated its competence regarding the allocation of options to the Compensation committee. This committee, in as far as its members are not personally impacted, distributes the options in accordance to the options plan accepted by the Board of Directors.*

**2.3 Modifications du capital intervenues au cours des trois derniers exercices**

	31.12.2011	31.12.2012	<b>31.12.2013</b>	
Nombre d'actions nominatives	54 795 000	54 795 000	<b>57 095 000</b>	Number of registered shares
Valeur nominale	0.25	0.25	<b>0.25</b>	Nominal value
Capital actions (en CHF)	13 698 750	13 698 750	<b>14 273 750</b>	Issued capital (in CHF)
Structure des fonds propres (en CHF)				Structure of equity (in CHF)
Capital actions	13 698 750	13 698 750	<b>14 273 750</b>	Share capital
Réserve pour actions propres	7 489	11 976	<b>11 976</b>	Reserve for treasury shares
Réserve générale	4 127 136	4 122 649	<b>4 514 124</b>	General reserve
Réserve générale issue d'apports de capital	19 152 649	19 152 649	<b>22 287 600</b>	General reserve from capital contributions
Résultat au bilan	10 224 406	10 524 159	<b>39 633 847</b>	Retained earnings
Total des fonds propres	47 210 430	47 510 183	<b>80 721 297</b>	Total equity

Pour les modifications du capital-actions, veuillez-vous référer aux points 2.1, 2.2.1 et 2.2.2 de la présente Corporate Governance.

Le Conseil d'administration d'Airesis a procédé le 16 juillet 2013 à une augmentation de capital autorisé de CHF 4 186 000, représentant 2 300 000 nouvelles actions. Le Conseil d'administration a utilisé le capital autorisé à disposition, selon autorisation du 19 juin 2012. Le nombre d'actions en circulation a augmenté de 54 795 000 à 57 095 000.

Pour cette opération, le Conseil d'administration a pris la décision de supprimer le droit préférentiel de souscription. Petrus Finance SA, dont le siège est à 1815 Clarens/Montreux, a souscrit à cette augmentation de capital en totalité. Le produit de l'augmentation de capital a été utilisé pour acheter des actions du Coq Sportif détenues par des actionnaires minoritaires d'Airesis.

*For modifications of capital shares, please refer to notes 2.1, 2.2.1 and 2.2.2 of this Corporate Governance.*

*The Board of directors proceeded with a capital increase of CHF 4 186 000 on July 16th 2013, representing 2 300 000 new registered shares. In accordance with the authorization granted on June 19<sup>th</sup> 2012, the Board of directors made use of the authorized capital available. The number of outstanding shares increased from 54 795 000 to 57 095 000.*

*As part of this operation, the Board decided to eliminate the right of preferential shareholder subscription. Petrus Finance SA, based in 1815 Clarens/Montreux, subscribed to the entire capital increase. The proceeds from the capital increase were used to purchase Le Coq Sportif's shares held by Airesis' minority shareholders.*

**2.4 Actions et bons de participation**

Le capital-actions d'Airesis est composé de 57 095 000 actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 0.25 chacune. Chaque action donne droit à une voix. Aucune action au porteur Airesis n'existe et aucun dividende n'a été versé durant l'année sous revue. Airesis n'a émis aucun bon de participation pendant cette même période.

**2.4 Shares and participation certificates**

*Airesis' capital is composed of 57 095 000 registered shares with a nominal value of CHF 0.25 each. Each share carries one vote. There were no bearer shares. No dividends were paid out during the year under review. No participation certificates were issued during this period.*

**2.5 Bons de jouissance**

Airesis n'a émis aucun bon de jouissance pendant l'année sous revue. Il n'y a aucun bon de jouissance en circulation.

**2.5 Profit sharing certificates**

*Airesis issued no bonus certificates during the year under review. There is no outstanding bonus certificate.*



## 2.6 Restrictions de transfert d'actions et inscriptions des « nomines »

Le transfert des actions nominatives ou la constitution d'un usufruit est subordonné à l'approbation du Conseil d'administration.

Le Conseil d'administration peut refuser de reconnaître l'acquéreur des actions nominatives comme actionnaire avec droit de vote lorsque ;

- la reconnaissance empêcherait la société d'apporter les justifications requises par le droit fédéral quant à la composition de l'actionnariat. Sont pertinentes les justifications requises en particulier par la Loi Fédérale sur l'acquisition d'immeubles par des personnes à l'étranger du 16 décembre 1983 et par l'Arrêté du Conseil fédéral du 14 décembre 1962 instituant des mesures contre l'utilisation sans cause légitime des conventions conclues par la Confédération en vue d'éviter les doubles impositions,
- mais aussi lorsque, sur sa demande, l'acquéreur n'a pas déclaré expressément avoir acquis les actions en son propre nom et pour son propre compte.

Le Conseil d'administration peut, après avoir entendu l'intéressé, radier une inscription au registre des actions lorsque celle-ci a été faite sur la base de fausses informations fournies par l'acquéreur. Ce dernier est informé de la radiation sans délai.

Durant l'année sous revue, il n'y a pas eu d'actionnaire dont les droits n'ont pas été attribués. Il n'y a pas eu d'octroi de dérogation relative à cette restriction de transfert. Cependant, depuis la mise en application de l'assouplissement de la LFAIE au 1er avril 2005, le Conseil n'exerce plus son contrôle sur ce point.

Il n'y a pas d'autre restriction de transfert ni de clause de groupe.

## 2.6 Limitations on transferability and nominee registrations

*The Board of Directors must approve transferring registered shares or creating a usufruct.*

*The Board may refuse to recognize the purchaser of the registered shares as a shareholder with a voting right if:*

- *recognising the shareholder impedes the company from providing the proof required by federal law as regards the shareholding composition. This relevant proof refers in particular to that required by Swiss Federal Law of December 16<sup>th</sup> 1983 on the acquisition of property by foreigners (LFAIE) and by the December 14<sup>th</sup> 1962 decree of the Swiss Federal Council which instituted measures against using agreements without legitimate cause, concluded by the Confederation in an attempt to avoid double taxation, and*
- *upon his/her request, the purchaser does not expressly declare having acquired the shares in his/her own name and for his/her own proper account.*

*After having heard the interested party, the Board of Directors may bar entry into the share register if the entry is based on false information provided by the buyer. The buyer shall be immediately informed of his/her removal from the register.*

*During the year under review, there were no shareholders whose rights were not applied. No dispensations were granted relative to this restriction on transfers. However, following a softening of the federal law on the acquisition of property by foreigners (LFAIE) effective April 1<sup>st</sup> 2005, the Board no longer exercises its function in this regard.*

*There are no other transfer restrictions or group clauses in this regard.*

### 3 CONSEIL D'ADMINISTRATION

#### 3.1 Composition du Conseil d'administration

Le Conseil d'administration est composé de trois à cinq personnes dont une majorité de membres non exécutifs. Il est doté de personnes ayant les aptitudes nécessaires pour garantir la formation de décisions dans le cadre d'un échange de vues critiques avec la direction. La société fait en sorte que le Conseil compte au moins une personne ayant une ou plusieurs expériences au sein de Conseils de sociétés cotées, une personne ayant un background juridique et une personne ayant un background financier.

- Philippe Erard

Suisse, 1949, première élection le 28 février 2005, membre non exécutif.

Philippe Erard est licencié HEC de l'Université de Lausanne (1971), l'équivalent MSc en management d'entreprises, il a été CEO et Président du Conseil d'administration d'entreprises cotées en bourse (NYSE) dans l'industrie et les services durant plusieurs années passées outre-Atlantique. Il a exercé des mandats au sein de divers Conseils d'administration et stratégiques dans des entreprises internationales, entre autres au Venezuela chez Corimon (1982-1998), Zurich Financial Group (1990-2002) et Terranova (1996-2003), et aux Etats-Unis pour le Latin American Advisory Council de General Electric (1994-2000), notamment. Il fut partenaire depuis 2004 et administrateur depuis 2006 de Top Fifty SA, une entreprise basée à Zoug spécialisée dans le management intérimaire de haut niveau, dont il se retira en 2013.

- Philippe Crottaz

Suisse, 1949, première élection le 27 septembre 2004, membre non exécutif.

Philippe Crottaz est notaire à Vevey depuis 1976. Il est titulaire d'une maturité et d'un baccalauréat scientifiques délivrés par le Gymnase cantonal de Lausanne. Il a suivi les cours de l'École des HEC et de la Faculté de droit de l'Université de Lausanne et a fait un stage dans une étude de notaire à Vevey, lesquels lui permirent d'obtenir le certificat de capacité et la patente de notaire en 1976. Il a été Conseiller communal à Vevey pendant 17 ans et député au Grand Conseil vaudois de 1990 à 1997.

- Marc-Henri Beausire

Suisse, 1971, première élection le 27 septembre 2004, membre exécutif.

Marc-Henri Beausire est diplômé de l'école de commerce en 1991 et de l'ISMA (école de cadres). Il bénéficie d'une forte expérience dans le domaine financier. Il a été employé par le Crédit Suisse Group de 1991 à 1999. Il y a suivi une formation de deux ans par domaines d'activité à travers la Suisse, orientée sur les affaires commerciales. Ensuite, dès 1999, en tant qu'indépendant, outre des mandats de consulting (Foncia, société cotée en bourse en France, et Fiducial SA) il a été un des fondateurs du Groupe Hazard. Depuis le 1er août 2006, il exerce comme CEO au sein du groupe Airesis.

- Gilles Robert-Nicoud

Suisse, 1970, première élection le 4 juin 2008, membre non exécutif.

Gilles Robert-Nicoud est licencié en droit de l'université de Lausanne (1994) et titulaire du brevet d'avocat depuis 1998. Me Robert-Nicoud a commencé sa carrière dans le domaine bancaire comme consultant interne chez UBS Private Banking à Genève. Il rejoint par la suite l'étude Pythou, Schifferli, Peter & Associés à Genève et Pully, puis l'étude Chaudet, Bovay, Wyler et Mustaki à Lausanne en 2000. Il est actuellement head of legal generation du groupe Alpiq. Me Gilles Robert-Nicoud est spécialisé en droit commercial, des sociétés et de l'énergie.

### 3 BOARD OF DIRECTORS

#### 3.1 Members of the Board of Directors

The Board of Directors is composed of three to five individuals, a majority of whom are non-executive members. It includes individuals with the skill set necessary to guarantee decision-making and a critical exchange of views with the management. The company ensures that the Board includes at least one individual with one, or multiple experiences, on the boards of listed companies, one person with a legal background and one person with a financial background.

- Philippe Erard

Swiss, 1949, first elected on February 28<sup>th</sup> 2005, non-executive member.

Philippe Erard, a Business Administration graduate (equivalent to a MSC in Business management) from the University of Lausanne (1971), was CEO and Chairman of the Board of Directors of several NYSE listed companies in the industry and services sectors during his many years living across the Atlantic. He carried out mandates on various governing and strategic boards in international companies including most notably Corimon in Venezuela (1982-1998), Zurich Financial Group (1990-2002) and Terranova (1996-2003), and in the United States for the Latin American Advisory Council of General Electric (1994-2000). In 2004 he was a partner and in 2006 Director of Top Fifty SA, a company based in Zug, Switzerland, specialising in executive interim management services, from which he retired in 2013.

- Philippe Crottaz

Swiss, 1949, first elected on September 27<sup>th</sup> 2004, non-executive member.

Philippe Crottaz has been a public notary in Vevey since 1976. He has a science diploma from the cantonal Gymnasium of Lausanne. He attended courses at the Business Administration and Law faculty at the University of Lausanne and completed an internship at a notary practice in Vevey, which allowed him to obtain his certificate of capacity and notary license in 1976. He served as city councillor ("Conseiller communal") in Vevey for 17 years and as a parliamentary representative in the Grand Conseil of Vaud from 1990 to 1997.

- Marc-Henri Beausire

Swiss, 1971, first elected on September 27<sup>th</sup> 2004, executive member.

Marc-Henri Beausire, a graduate of the "Ecole de Commerce" business school in 1991 and ISMA management school, he benefits from an extensive background in the financial sector. He was an executive at the Crédit Suisse Group from 1991 to 1999. He took part in a two-year training program, which took him through different departments throughout Switzerland allowing him to focus on various aspects of the banking business. Later, as an independent entrepreneur, and in addition to consulting mandates (Foncia, listed company in France and Fiducial SA), he was one of the founders of the Hazard Group. He has been CEO of Airesis since 1 August 2006.

- Gilles Robert-Nicoud

Swiss, 1970, first elected on June 4<sup>th</sup> 2008, non-executive member.

Gilles Robert-Nicoud has a law degree from the University of Lausanne (1994) and has been a member of the bar since 1998. He began his career in the banking sector as an internal consultant with UBS Private Banking in Geneva. Afterwards he joined the law firm of Pythou, Schifferli, Peter & Associates in Geneva and Pully. In 2000 he went to work with the law firm of Chaudet, Bovay, Wyler and Mustaki in Lausanne. He is currently head of legal generation for Alpiq Group. His specialty is in commercial, corporate law and energy.

- Urs Linsi

Suisse, 1949, première élection le 27 juillet 2009, membre non exécutif.

Urs Linsi est docteur en économie de l'université de St-Gall (1980). Il a commencé sa carrière dans l'audit chez Arthur Andersen puis est entré au Crédit Suisse où il a notamment occupé le poste de Head of Leasing Group. Il a ensuite été nommé au poste de CFO à la FIFA de 1999 à 2002 puis de secrétaire général jusqu'en 2007. Il a à son actif l'assainissement spectaculaire de la base de capital de la FIFA. A la fin de son mandat, il a créé sa propre entreprise de consulting en management.

Aucun membre non exécutif n'a fait partie des organes de direction d'Airesis ou d'une de ces participations au cours des trois exercices précédant la période sous revue.

Aucun membre non exécutif n'entretient des relations d'affaires étroites avec Airesis ou une de ces participations.

### 3.2 Autres activités et groupements d'intérêts

Les activités des administrateurs au sein des sociétés consolidées, ainsi que les mandats d'administrateurs en dehors du périmètre de consolidation ou les autres informations importantes susceptibles de présenter une influence sur la marche des affaires, sont présentées ci-après :

	<b>Activités au sein des participations</b> <i>Activities within Airesis consolidated participations</i>	<b>Activités en dehors des participations</b> <i>Activities outside Airesis consolidated participations</i>
<b>Philippe Erard</b>	Le Coq Sportif : Administrateur / Director Comunus SICAV : Président du Conseil d'administration <i>Chairman of the Board of Directors</i>	
<b>Philippe Crottaz</b>	Comunus SICAV : Administrateur / Director	-
<b>Marc-Henri Beausire</b>	Le Coq Sportif : Président du Conseil d'administration <i>Chairman of the Board of Directors</i> A 2 I SA : Président du Conseil d'administration <i>Chairman of the Board of Directors</i> Comunus SICAV : Directeur / CEO	Petrus Finance : Administrateur / Director  Petrus Immobilier : Administrateur / Director
<b>Gilles Robert-Nicoud</b>	-	-
<b>Urs Linsi</b>	-	Tenerimo AG : Administrateur / Director BSZ cooperative : Membre / Member BSZ Immobilien AG : Président du Conseil d'administration <i>Chairman of the Board of Directors</i> BSZ Zurich AG : Président du Conseil d'administration <i>Chairman of the Board of Directors</i> Treureva AG : Administrateur / Director

- Urs Linsi

Swiss, 1949, first elected on July 27<sup>th</sup> 2009, non-executive member.

Urs Linsi has a PhD in Economics from the University of St. Gall (1980). He began his career as an auditor with Arthur Andersen before moving on to Crédit Suisse where he was Head of Leasing Group. In 1999 he was named CFO of FIFA and in 2002 was chosen to be FIFA Secretary General, a position which he held until 2007. During this time he reorganised FIFA's capital base to give the organisation the solid financial basis it has today. At the end of his term, he started up his own management consulting company.

No non-executive member has held a managing position at Airesis or in one of its participations for the last three exercises before the period under review.

No non-executive member has a close business relationship with Airesis or one of its participations.

### 3.2 Other activities and vested interests

The activities of directors within the scope of consolidation as well as the mandates of directors outside the scope, or any other important information likely to influence the functioning of business activities within Airesis' scope of consolidation, are shown below:

### 3.3 Élection et durée du mandat

#### 3.3.1 Principes de la procédure d'élection et limitations de la durée du mandat

Les cinq membres sortants du Conseil d'administration ont été réélus lors de l'assemblée générale ordinaire du 5 juin 2013. Les mandats des administrateurs sont d'une durée d'une année. Ils sont tous rééligibles individuellement lors de la prochaine assemblée générale annuelle.

#### 3.3.2 Première élection et durée restante du mandat

Il est fait mention de la date de la première élection de chaque membre du Conseil sous le chiffre 3.1. Les mandats en cours prendront fin lors de la prochaine assemblée générale.

### 3.4 Organisation interne

#### 3.4.1 Répartition des tâches au sein du Conseil d'administration

Nom / Name	Conseil d'administration / Board of Directors	Comité d'audit / Audit Committee	Comité de rémunération / Compensation Committee
Philippe Erard	Président / Chairman	Membre / Member	Président / Chairman
Philippe Crottaz	Vice-président / Vice-Chairman	Membre / Member	Membre / Member
Marc-Henri Beausire	Membre / Member	-	-
Gilles Robert-Nicoud	Membre / Member	-	Membre / Member
Urs Linsi	Membre / Member	Président / Chairman	-

#### Présidence et vice-présidence

Le président du Conseil d'administration assure la direction du Conseil dans l'intérêt de la société. Il veille à ce que la préparation, la délibération, la prise de décisions et l'exécution des décisions prises se déroulent correctement.

En collaboration avec la direction, le président veille à transmettre à temps aux membres du Conseil les informations sur tous les aspects de la société ayant une influence sur la formation des décisions et sur la surveillance. Les documents sont transmis au Conseil autant que possible avant la séance (en règle générale, au minimum quatre jours avant celle-ci).

Le président convoque les personnes responsables d'un dossier à la séance où le dossier est discuté.

Le vice-président remplace le président en cas d'indisponibilité de ce dernier ou dans les discussions et débats où le président est directement concerné. Le Conseil d'administration est soutenu par deux Comités composés de membres internes et/ou externes : le Comité d'audit et le Comité de rémunération.

#### 3.4.2 Composition, attributions et délimitation des compétences du Conseil d'administration et de ses Comités

##### Conseil d'administration

Le Conseil d'administration siège selon les besoins de l'entreprise, mais au minimum quatre fois par an. Il peut prendre des décisions par voie circulaire, également électronique, dans la mesure où la tenue d'une séance n'est pas possible et où la décision à prendre ne nécessite pas de discussion en séance. Le président organise ces prises de décisions.

Dans la mesure où un de ses membres l'exige, une séance extraordinaire peut être convoquée.

Pour des affaires importantes, le Conseil peut consulter des experts externes indépendants aux frais de la société.

Une évaluation annuelle interne de la performance du Conseil et de ses membres est conduite au premier trimestre de l'année suivante.

### 3.3 Elections and terms of office

#### 3.3.1 Principles of the election process and terms of office

The five members of the Board of Directors were re-elected at the Ordinary Shareholders Meeting held on June 5<sup>th</sup> 2013. Their mandate is for a period of one year. They shall all be individually eligible for re-election at the annual Ordinary Shareholders Meeting.

#### 3.3.2 First election and remaining mandate term

The date of the first election of each of the members of the Board is mentioned in note 3.1. Their mandate will terminate at the next shareholders meeting.

### 3.4 Internal organisational structure

#### 3.4.1 Definition of areas of responsibility within the Board of Directors

#### Chairman and vice-chairman

The chairman of the Board of Directors ensures the Board acts in the best interests of the company. He ensures that the preparations, deliberations, decision-making and execution of the decisions proceed correctly.

In collaboration with the management, the chairman ensures that information on all aspects of the company impacting decision-making and oversight is conveyed to the board members in a timely manner. Necessary documents are in principle provided to the Board, before their meetings (as a general rule, at least four days prior to a meeting).

The chairman invites the responsible managers to the meeting in order to discuss important aspects of a project or a decision.

The vice-chairman replaces the chairman should the latter not be available, or in discussions and debates where the chairman is personally involved. The Board of Directors is supported by two committees made up of internal and/or external members: the audit committee and the compensation committee.

#### 3.4.2 Committee composition, attributions and definition of areas of responsibility

##### Board of Directors

The Board of Directors meets according to the needs of the company, but at least four times a year. It may make decisions by circular letter, as well as by electronic means, should a meeting not be possible and in situations where the decision does not require face-to-face discussion. The chairman organises the making of these decisions.

If a member of the Board requires it, an extraordinary meeting may be called.

For important matters, the Board may consult external experts whose costs are charged to the company.

An annual internal evaluation on the performance of the Board and its members is conducted in the first quarter of the following year.

En matière d'investissements effectués par Airesis, le Conseil d'administration détermine les nouveaux investissements, les augmentations de participations dans un investissement existant et les aliénations ou les ventes de ces mêmes investissements.

Le Conseil d'administration définit particulièrement :

- la stratégie et la politique générale d'investissement et de désinvestissement ;
- les objectifs de rendement et de retour sur investissement et en exerce le suivi ;
- la politique de risque en matière de nouvel investissement et d'investissements existants.

En matière d'investissements effectués par une des participations, le Conseil d'administration de celle-ci a l'entière compétence, mais aussi l'entière responsabilité de sa politique d'investissement, de son application et de son contrôle. Le Conseil d'administration et la direction d'Airesis sont informés des nouveaux investissements. Cependant, toute modification du capital actions d'une participation ainsi que toute décision impliquant une dilution de la participation d'Airesis sont soumises au Conseil d'administration d'Airesis.

Le Conseil d'administration nomme les membres des différents Comités.

#### **Comité d'audit**

Le Conseil d'administration a délégué les tâches suivantes au Comité d'audit :

- recommander, dans le cadre des normes IFRS, les principes de la comptabilité et du contrôle financier, ainsi que le plan financier ;
- exercer la surveillance des personnes chargées de la gestion pour s'assurer notamment qu'elles observent la loi, les statuts, les règlements et les instructions du Conseil d'administration.

Le Comité d'audit a, dans ce contexte, plus particulièrement pour tâches :

- la surveillance de l'intégrité de la communication financière, des méthodes d'établissement du bilan et d'évaluation comprises selon les normes IFRS ;
- la surveillance de l'existence des systèmes de contrôle financier internes et de gestion des risques financiers destinés à contrer les menaces internes et externes ;
- l'établissement de directives pour la mise en place d'un système de contrôle financier interne efficace (voir aussi 3.5 dans la présente Corporate Governance) ;
- la révision critique des comptes de la société et des comptes consolidés (y compris les états financiers intermédiaires destinés à être publiés) ;
- la vérification de la compatibilité du mandat de révision avec d'éventuels autres mandats de Conseil ;
- les propositions de nomination et de révocation du vérificateur des comptes.

La direction assume la responsabilité de l'accomplissement de ces tâches (voir également le point 3.5 dans la présente Corporate Governance).

Le Comité d'audit informe régulièrement le Conseil d'administration, au moins deux fois par an ou chaque fois que les circonstances l'exigent.

Le Comité d'audit a également pour tâche la surveillance de l'indépendance du vérificateur des comptes, des processus de vérification et de l'ampleur des Conseils relatifs à l'audit. Il coordonne entre autres la vérification finale des comptes annuels et la conduite d'une vérification intermédiaire mettant l'accent sur un ou plusieurs processus clés de la société.

*In the case of investments made by Airesis, the Board of Directors determines new investments, any increase in the participation of an existing investment and the transfer or sale of these investments.*

*The Board of Directors defines specifically the following:*

- *the strategy and general policies regarding investments and divestiture;*
- *the objectives as regards to earnings and return on investment, and their respective follow-up;*
- *the risk management policies as regards new and existing investments.*

*As regards any investments made by one of the participations, the Board of Directors of the respective participation shall have complete competence for its application and its control as well as carry all of the responsibility for its investment policies. The Board of Directors and the management of Airesis shall be informed of any new investments. Nevertheless, any change in the capital shares of a participation as well as any decision involving the dilution of Airesis' participation shall be submitted to the Board of Directors.*

*The Board of Directors names the members of the various committees.*

#### **Audit Committee**

*The Board of Directors has delegated the following tasks to the Audit Committee:*

- *to recommend, within the framework of IFRS norms, the accounting and financial controlling principles as well as the financial plan;*
- *to monitor individuals charged with the management of the company to ensure that they observe the laws, articles of association, regulations and instructions issued by the Board of Directors.*

*Furthermore, the Audit Committee has the following responsibilities:*

- *monitoring the integrity of all financial communication, methods of determining the balance sheet and its evaluation in accordance with IFRS standards;*
- *monitoring the existence of internal financial control systems and financial risk management aimed at preventing internal and external threats;*
- *determining the directives required for an efficient internal financial control system (see note 3.5 of the Corporate Governance);*
- *critically reviewing the company's accounts and consolidated accounts (including half-year reports destined for publication);*
- *verifying the compatibility of the auditing mandate with other possible advisory mandates;*
- *proposing a choice of auditors as well as appointing and dismissing said auditors.*

*Management assumes the responsibility of fulfilling these tasks (see note 3.5 of the Corporate Governance).*

*The Audit Committee shall provide the Board of Directors with regular information, at least twice yearly or as circumstances require.*

*The Audit Committee is also responsible for monitoring the independence of the auditor, the verification processes and the scope of advice relative to the audit. Among other things, it coordinates the final verification of annual accounts and verifies half-year accounts focusing on one or more of the key processes within the company.*

L'organe de révision s'est réuni avec le Comité d'audit 3 fois pendant l'année sous revue, pour une durée moyenne de 1 heure.

**Comité de rémunération**

Le Conseil d'administration a délégué les tâches suivantes au Comité de rémunération :

- proposer au Conseil d'administration la rémunération des membres de la direction ;
- proposer au Conseil d'administration les primes des membres de la direction ainsi que leur intéressement (bonus, options, actions, etc.) ;
- proposer au Conseil d'administration le renouvellement de la direction.

Le Comité de rémunération a, dans ce contexte, plus particulièrement pour tâches :

- l'évaluation périodique des membres de la direction ;
- la sélection et la proposition au Conseil d'administration de candidats aux postes de direction.

Le Comité de rémunération présente ses recommandations au Conseil d'administration qui les approuve. Il se réunit chaque fois que les circonstances l'exigent.

**3.4.3 Méthode de travail du Conseil d'administration et de ses Comités**

Fréquence et durée moyenne des réunions du Conseil d'administration et de ses Comités pour l'année sous revue.

	Fréquence <i>Frequency</i>	Nombre de séance(s) <i>Number of meetings</i>	Durée moyenne <i>Average duration</i>
Conseil d'administration / <i>Board of Directors</i>	En principe une fois par mois / <i>In principal once per month</i>	9	1.75 heures / <i>1.75 hour</i>
Comité d'audit / <i>Audit Committee</i>	Au moins deux fois par an / <i>In principal twice per year</i>	3	1 heure / <i>1 hour</i>
Comité de rémunération / <i>Compensation Committee</i>	Au moins une fois par an <i>At least once per year</i>	1	0.5 heure / <i>0.5 hour</i>

**Conseil d'administration**

Le Conseil d'administration d'Airesis requiert de chaque participation majoritaire les documents suivants :

- un business plan avec description de sa stratégie opérationnelle et d'investissement qui est révisé chaque année ;
- un budget annuel prenant en compte les investissements ou désinvestissements potentiels ;
- une estimation réévaluée du budget en cours d'année, au minimum chaque trimestre ;
- un reporting trimestriel comparant les résultats atteints avec le budget (ou mensuel si disponible) ;
- des comptes annuels audités (et consolidés pour les groupes) selon les normes IFRS.

Toutes les décisions peuvent être prises par voie circulaire électronique. Les réponses sont conservées dans les archives d'Airesis.

Il est aussi à noter que la direction est impliquée dans le Conseil d'administration par le biais de M. Beausire qui occupe les fonctions d'administrateur et CEO, ainsi qu'à M. Corthésy (CFO) qui officie en tant que secrétaire hors-Conseil.

**Comité d'audit**

Le Conseil d'administration nomme un Comité d'audit pour une durée d'une année. Le mandat de ses membres est reconduit tacitement d'année en année sauf décision contraire du Conseil d'administration. Les membres sont rééligibles et ne peuvent pas être des membres exécutifs.

*During the year under review, the Audit Committee met with the auditors 3 times for an average of 1 hour.*

**Compensation committee**

*The Board of Directors has delegated the following tasks to the Compensation Committee:*

- *to recommend remuneration for members of management to the Board of Directors;*
- *to recommend bonuses and profit sharing for members of management (bonuses, options, shares, etc.) to the Board of Directors;*
- *to recommend new members of management to the Board of Directors.*

*Furthermore, the Compensation Committee has the following responsibilities:*

- *periodically evaluating members of management;*
- *selecting and proposing to the Board of Directors candidates for management positions.*

*The Compensation Committee presents its recommendations to the Board of Directors, which approves them. The committee meets any time circumstances require a meeting.*

**3.4.3 Work method of the Board of Directors and its committees**

*Frequency and average meeting duration of the Board of Directors and its committees during the year.*

**Board of Directors**

*The Airesis Board of Directors requires the following documents for each majority participation:*

- *a business plan including a description of its operational and investment strategy, which is reviewed annually;*
- *an annual budget which takes into account potential investments and divestitures;*
- *a re-evaluated estimate of the budget during the course of the year, at least once a quarter;*
- *a quarterly report comparing the results attained with the budget (or monthly, if available);*
- *annually audited accounts (and consolidated accounts for the groups) in accordance with IFRS standards.*

*Decisions may be taken by electronic circular letter. All responses are saved in Airesis' files.*

*It should also be noted that management is involved in the Board of Directors, with the participation of Mr Beausire, who acts as Director and CEO of Airesis, as well as to Mr Corthésy (CFO), who acts as Secretary (non-member).*

**Audit Committee**

*The Board of Directors appoints an Audit Committee for a one-year period. Each member's mandate is tacitly extended on a yearly basis unless the Board decides to the contrary. Members may be re-elected but may not be executive members.*

Le Comité d'audit permet au Conseil de s'assurer que la gestion financière de la société est conforme aux lois, aux statuts, aux règlements ainsi qu'aux instructions du Conseil d'administration. Il présente les comptes de la société et les comptes consolidés au Conseil d'administration pour approbation. Il rend régulièrement compte de ses activités et de ses résultats au Conseil au minimum 2 fois l'an ou à chaque fois que les circonstances l'exigent.

Le CFO d'Airesia est généralement invité aux réunions du Comité d'audit.

#### Comité de rémunération

Le Conseil d'administration nomme un Comité de rémunération pour une durée d'une année. Le mandat des membres du Comité est reconduit tacitement d'année en année sauf décision contraire du Conseil d'administration. Les membres sont rééligibles. Le Comité de rémunération présente ses recommandations au Conseil d'administration qui les approuve.

Le Comité de rémunération se réunit selon les besoins, sur convocation de son président, lequel fixe l'ordre du jour.

### 3.5 Répartition des compétences entre le Conseil d'administration et la direction générale

Le Conseil d'administration exerce la haute direction de la société. En cette qualité, c'est lui qui approuve la stratégie et la politique générale d'investissement, notamment les objectifs de rendement et de retour sur investissements, les délais pour l'atteinte de ces objectifs et la politique de risque.

Le Conseil d'administration nomme également les personnes à qui la gestion des affaires est confiée (direction). Il a en outre les compétences qui lui sont attribuées par le code suisse des obligations. Le Conseil doit dans ce contexte :

- décider d'augmenter le capital-actions dans la mesure des attributions du Conseil d'administration, ainsi que constater l'augmentation du capital-actions et décider des modifications statutaires correspondantes ;
- prendre toutes les décisions que la loi ou les statuts ne réservent pas à l'assemblée générale ou à un autre organe.

Le Conseil d'administration peut déléguer tout ou partie de ses compétences mais pas sa responsabilité. Il a établi à ce sujet un règlement d'organisation.

Les tâches de contrôle et de gestion sont déléguées à la direction qui maintient le Conseil d'administration dûment informé, en particulier à l'occasion de chacune des séances du Conseil.

La direction générale vérifiera en particulier :

- le respect de la Corporate Governance ;
- la mise en place d'un contrôle financier interne selon les directives du Comité d'audit ;
- la mise en place correcte des règles de signature ;
- le respect et la maîtrise des principes comptables et de consolidation (IFRS) et leur mise en place correcte ;
- l'information suffisante des entités de façon à leur permettre d'effectuer un reporting financier capable de respecter les normes comptables ;
- l'information de l'organe de révision externe quant aux décisions du Conseil afin de lui permettre d'orienter sa révision en fonction de ces dernières ;
- la prise en compte des remarques du réviseur externe et l'élaboration de propositions d'entente avec celui-ci et le CFO

*The Audit Committee allows the Board to ensure that the financial management of the company conforms to the laws, articles of association, and regulations as well as instructions issued by the Board of Directors. It presents the company's accounts and consolidated accounts to the Board for approval. It regularly renders account of its activities and its results to the Board at least twice a year, or as required by circumstances.*

*Airesia's CFO is generally invited to the committee's meetings.*

#### Compensation Committee

*The Board of Directors appoints a Compensation Committee for a period of one year. Committee member mandates are extended tacitly on a yearly basis unless the Board decides to the contrary. Members may be re-elected but the Compensation Committee presents its recommendations to the Board of Directors, which has final approval.*

*The Compensation Committee meets when convoked by the committee chairman, who also sets the agenda.*

### 3.5 Distribution of areas of responsibility between the Board of Directors and management

*The Board of Directors exercises the ultimate management of the company. In this capacity, the Board approves the strategy and the general investment policies, in particular performance objectives and return on investment, as well as the time frame to reach these objectives, and risk management.*

*The Board of Directors also appoints management. Furthermore, it has the competencies attributed to it by the Swiss Code of Obligations. In this regard, the Board must:*

- *decide to increase capital shares to the extent of its capacity as well as record the increase in capital shares and decide on any corresponding statutory changes;*
- *make all decisions, which the laws or the articles of association do not reserve, for the shareholders meeting or any other body.*

*The Board of Directors may delegate all or part of its competencies, but not its responsibility. In this regard, it has established organisational regulations.*

*Controlling and management responsibilities are delegated to the management who keep the Board of Directors duly informed, in particular on the occasion of each of its meetings.*

*In particular, management verifies:*

- *the adherence to corporate governance stipulations ;*
- *the establishment of internal financial controls as per the instructions of the Audit Committee;*
- *the correct implementation of rules regarding signatory rights;*
- *the respect and command of accounting and consolidation principles (IFRS) and their correct implementation;*
- *the information provided to entities in order to allow them to perform financial reporting to meet accounting standards;*
- *the information provided by the auditors as regards the decisions of the Board in order to allow the auditor to conduct the audit according to the Board's instructions;*
- *the recommendations of the auditors and the development of proposals with the auditors and the CFO.*

**Compétences et responsabilités de la direction générale**

La direction assume les tâches de gestion opérationnelle conformément au règlement d'organisation et aux instructions du Conseil d'administration. Elle s'assure que la société fonctionne de façon à atteindre les objectifs qui lui sont fixés et organise les processus de travail de manière appropriée. D'une manière générale, les tâches sont réparties entre le CEO et le CFO comme décrit ci-dessous.

Les tâches principales du CEO sont les suivantes :

- la direction opérationnelle de la société, conformément à la loi, aux statuts, et aux instructions du Conseil d'administration ;
- l'établissement et la mise en place d'une stratégie qui sera soumise au Conseil d'administration pour approbation ;
- la direction des projets d'investissement et de désinvestissement ;
- la surveillance de la conduite des participations importantes ;
- le suivi des relations publiques pour la holding et, au besoin, pour les participations.

Les tâches principales du CFO sont les suivantes :

- la direction financière et administrative de la société ;
- la tenue des comptes selon les normes internationales IFRS et le contrôle des processus financiers ;
- la coordination des activités opérationnelles et managériales de la société conformément à la loi, aux statuts, et aux instructions du Conseil d'administration ;
- le suivi, le Conseil et l'assistance financiers et comptables des participations ;
- l'évaluation financière et la coordination des investissements ainsi que des désinvestissements ;
- le suivi du respect des normes de la SIX.

Plus particulièrement, la direction assume notamment la responsabilité, au besoin en collaboration avec le Comité d'audit :

- de la mise en place de procédures de contrôle palliant à l'absence d'organe de contrôle interne et limitant les risques tels que définis sous 3.6 ;
- de la mise en place correcte des règles de signature du management et du personnel ;
- du respect des principes comptables et de consolidation (IFRS) avec le soutien de l'organe de révision externe et d'autres Conseillers internes ou externes ;
- de l'information suffisante et de la formation des entités de façon à leur permettre d'effectuer un reporting financier dans le respect des normes comptables ;
- de l'information de l'organe de révision externe des décisions du Conseil afin de lui permettre d'orienter sa révision en fonction de ces dernières ;
- d'entendre les remarques du réviseur externe et de formuler d'entente avec celui-ci des propositions d'amélioration dans les domaines sensibles.

**3.6 Instruments d'information et de contrôle à l'égard de la direction générale**

**3.6.1 Contrôle et respect des principes**

La direction fonctionne en toute transparence vis-à-vis des membres du Conseil d'administration. Elle les informe pro-activement afin de leur permettre de prendre les décisions en pleine connaissance des dossiers, des risques et des conséquences éventuels. La direction agit de même avec les Comités nommés par le Conseil d'administration et avec l'organe de révision externe.

**Management competencies and responsibilities**

Management assumes the operational administrative tasks in accordance with organizational regulations and the instructions of the Board of Directors. It ensures the company operates in such a way so as to reach its objectives and organises work processes in an appropriate manner. In general, responsibilities are divided up between the CEO and the CFO as described below.

The CEO's main responsibilities are the following:

- managing the operational aspects of the company in accordance with the laws, articles of association and instructions established by the Board of Directors;
- establishing and implementing a strategy submitted to the Board of Directors for approval;
- managing investment projects and divestitures;
- monitoring the management of important participations;
- maintaining public relations for the holding and, if necessary, for participations.

The main responsibilities of the CFO are the following:

- managing the financial and administrative aspects of the company;
- maintaining accounts in accordance with international IFRS standards and controlling financial processes;
- coordinating the company's operational and managerial activities in accordance with the laws, articles of association and Board's instructions;
- following up, advising and providing financial and accounting assistance to companies within the scope of consolidation;
- evaluating and coordinating investments as well as divestitures;
- maintaining the respect of the standards established by the SIX Swiss-Exchange.

More specifically, management assumes the responsibility for the following, in collaboration with the Audit Committee if needed:

- putting in place control procedures to make up for the absence of an internal controlling body and limiting risks as defined in note 3.6;
- correctly implementing rules regarding management and personnel signatory rights;
- respecting accounting and consolidation (IFRS) principles with the support of the auditors and other internal or external advisors;
- gathering adequate information and training consolidated entities to allow them to prepare the financial reporting in adherence to accounting standards;
- informing the auditors of Board decisions in order to allow the auditors to conduct the audit according to the Board's instructions;
- taking into account the comments of the auditor and developing proposals to make improvements in sensitive areas.

**3.6 Information and controlling instruments vis-à-vis senior management**

**3.6.1 Control of and respect for principles**

Management works in total transparency vis-à-vis the members of the Board of Directors. It pro-actively informs the Board in order to allow it to make decisions with full knowledge of the projects, risks and possible consequences. Management follows this same approach with the committees appointed by the Board and with the auditors.



La direction générale informe le Conseil d'administration des aspects les plus importants résultant de ses tâches de vérification, en particulier ceux touchant à la marche fondamentale de l'entreprise et à la responsabilité dudit Conseil.

Compte tenu de la taille de la société, le Conseil d'administration décide de ne pas mettre en place de révision interne. Il confie cette tâche à la direction générale et s'appuie sur les constatations du réviseur externe et du Comité d'audit pour forger son opinion sur le respect des principes édictés.

### 3.6.2 Management Information System (MIS)

Le système de reporting fournit au management ainsi qu'au Conseil d'administration des indicateurs de performances des participations sur une base trimestrielle ou mensuelle si besoin. Ce reporting se base sur le compte de résultats, le bilan et le cashflow des participations ainsi que sur diverses statistiques. Si des écarts interviennent par rapport aux prévisions, la direction propose des mesures de correction au Conseil d'administration. Ce dernier prend les décisions de les appliquer ou de les faire appliquer.

### 3.6.3 Gestion des risques

Holding d'investissement, Airesis a pour stratégie d'investir dans des sociétés propriétaires de marques, plus particulièrement de marques de sport, où elle prend une position majoritaire.

Notre entreprise est confrontée à un certain nombre de risques. Les risques décrits ci-dessous ne sauraient représenter les seuls risques auxquels nous sommes confrontés. D'autres risques dont nous n'avons pas connaissance ou que nous pensons être mineurs, peuvent également porter atteinte à nos activités ou influencer nos résultats financiers. Si l'un des événements ou des circonstances décrites dans les risques mentionnés ci-après surviennent, nos activités, notre situation financière ou nos résultats d'exploitation pourraient en souffrir et le cours de nos actions se déprécier. Les risques suivants doivent être évalués avant de décider d'investir ou de conserver un investissement dans la société.

Airesis a mis en place un système de reporting auprès de ses participations, lequel constitue un élément important de la gestion des risques. Ce reporting est basé sur le compte de profits et pertes des participations et sur diverses statistiques.

Les opportunités et les risques de chaque participation sont analysés lors des réunions annuelles. Sur la base de ces réunions, des objectifs précis sont définis. Le respect des objectifs est contrôlé au moyen du système de reporting. Cela permet à Airesis d'identifier les écarts et les évolutions négatives qui se présentent et d'engager les contre-mesures nécessaires.

#### Perspectives

Airesis vise à investir dans des sociétés à fort potentiel. Les réorientations stratégiques et les adaptations de structures de ces investissements génèrent un potentiel important mais impliquent des risques. Airesis s'attend à ce que ses participations connaissent une croissance qui pourrait influencer les opérations, le personnel et les données financières de celles-ci. Airesis ne peut garantir que la stratégie déployée dans ses participations sera un succès. Tout manquement pourrait nuire à ses activités, ses résultats d'exploitation et ses liquidités.

#### Marques et propriété intellectuelle

Comme Airesis investit principalement dans des sociétés propriétaires de marques de sport avec un potentiel important, le succès de ses investissements dépend dans une large mesure de la capacité à protéger et à préserver la propriété intellectuelle. Cependant, les participations pourraient être incapables d'empêcher des tiers d'utiliser la propriété intellectuelle sans autorisation. L'utilisation des propriétés intellectuelles par d'autres pourrait réduire ou éliminer tout avantage concurrentiel que les participations auraient développé ou qu'elles auraient planifié de développer, leur faisant perdre des revenus ou nuisant à leurs

*Senior management informs the Board of Directors of the most important aspects resulting from its verification tasks, in particular those affecting the fundamental activities of the company falling under the responsibility of said Board.*

*In view of the size of the company, the Board of Directors has decided not to implement an internal audit. It entrusts this task to senior management and depends on the observations made by the auditors and the Audit Committee to form its opinion as regards adherence to the principles prescribed.*

### 3.6.2 Management Information System (MIS)

*The reporting system provides management as well as the Board of Directors with quarterly or if necessary monthly performance indicators on the participations. This reporting is based on the profit and loss statement, the balance sheet and the cash flow of the participations and on various statistics. If there are gaps in the projections, management proposes corrective measures to the Board of Directors, which has the final decision on the application of such measures.*

### 3.6.3 Risk management

*As a private equity investment holding company, Airesis focuses its strategy on investing in company-owned brands, specifically sports brands, in which it takes a controlling interest.*

*The company faces a number of risks. The risks described below may not be the only risks faced by the company. Additional risks that we do not yet know of, or that we currently think are immaterial, may also impact the business operations or financial results. If any of the events or circumstances described in the following risks were to actually occur, the business, financial condition or operational results could suffer and the trading price of the shares could decline. The following risks need to be carefully considered before you decide to invest in, or maintain your investment in Airesis stock.*

*Airesis has established a reporting system throughout its participations, which is an important element of risk management. This reporting is based on the profit and loss statement of the participations as well as a number of statistics.*

*The opportunities and risks facing each of the participations are analysed in yearly meetings. Specific targets are set based on these meetings. Compliance with the targets is monitored through the reporting system. This enables Airesis to identify variances and any negative developments as they arise and to initiate necessary countermeasures.*

#### Perspectives

*Airesis aims to invest in high potential companies. Strategic reorientation, structure adaptation and investments lead to high potential but imply risks. Airesis expects to experience growth, which might affect operations, staff and financials of their participations. Airesis cannot guarantee that its business strategy will be successful. Any failure could harm its business, operating results and liquidities.*

#### Brands and intellectual properties

*As Airesis invests mostly in sport brands with significant potential, the success of these investments depends to a considerable degree upon the ability to protect and preserve their intellectual properties. However, we may be unable to prevent third parties from using our intellectual properties without our authorisation. The use of our intellectual properties by others could reduce or eliminate any competitive advantage we have developed or aim to develop, causing a loss of sales or otherwise causing harm to the business. Since intangible assets related to the participations' brands make up a significant part of Airesis' consolidated balance*

activités. Puisque les actifs incorporels liés aux marques des participations ont une importance significative dans le bilan consolidé d'Airesis, la survenance d'événements négatifs décrits ci-dessus pourrait conduire à une dépréciation de ces actifs.

**Responsabilité produits**

Bien que les participations d'Airesis fassent tout leur possible pour sélectionner des fabricants tiers qui garantissent des produits respectant les cahiers des charges ainsi que notre code de bonne conduite et d'éthique, la commercialisation de produits défectueux pourrait entraîner une publicité défavorable, ce qui pourrait nuire aux participations.

**Dépendance à l'égard du personnel clé**

La capacité d'Airesis et de ses participations à fonctionner avec succès dépend en grande partie de la présence de certains membres clés du personnel et sa capacité à attirer et garder en poste du personnel hautement qualifié.

**Finance**

Risque de change - Airesis détient principalement des participations dans la zone euro. Toutefois, la monnaie de consolidation d'Airesis est le franc suisse et en conséquence les résultats financiers sont convertis en francs suisses au taux de change applicable. Comme les taux de change entre le franc suisse et les autres monnaies fluctuent, de telles fluctuations peuvent avoir un effet défavorable important sur les états financiers consolidés d'Airesis.

La plus importante monnaie pour l'approvisionnement en produits de nos participations est le dollar américain (USD), tandis que les ventes sont généralement facturées en d'autres monnaies, principalement en euros (EUR). Sur une base régulière, la direction examine l'exposition au risque de change et décide des mesures de couverture y consécutives. Des opérations de change à terme ainsi que des contrats de type « overlay » sont les principaux instruments de couverture utilisés par les participations d'Airesis.

Risque de liquidité - La plupart des participations acquises par Airesis ont nécessité de profonds changements ainsi que des investissements. Ces phases de retournement de situation dans les participations impliquent une forte sensibilité des liquidités. Une fois l'activité des participations déployées, il est attendu que les revenus progressent, signifiant ainsi un besoin en fonds de roulement à financer. A son niveau, Airesis évite le financement bancaire dans la mesure du possible. Les financements nécessaires au développement des participations sont négociés directement au niveau des participations, Airesis apportant son appui si nécessaire au travers de garanties. La planification et le suivi des liquidités est un processus important au sein des participations d'Airesis.

*sheet, the occurrence of such negative events could lead to an impairment of these assets.*

**Product liability**

*Although Airesis' participations take all efforts as well as our code of conduct and code of ethics to select trustable third party manufacturers that ensure conformity with the products specifications, the marketing of defective products could result in significant adverse publicity, which could harm the participations.*

**Dependence on key personnel**

*The ability of Airesis and its participations to operate successfully depends in significant part on the continued service of certain key personnel as well as its continuing ability to attract and retain highly qualified personnel.*

**Finance**

*Currency risks - Airesis mostly holds stakes in participations in the euro zone. Nevertheless, Airesis' consolidation currency is the Swiss Franc, and, as a result, financial positions are converted into Swiss francs at the applicable foreign exchange rates. As exchange rates between the Swiss franc and other currencies fluctuate, such fluctuations may have a material adverse effect on Airesis' consolidated financial statements.*

*The largest sourcing currency is the US Dollar (USD), while sales are mostly invoiced in other currencies, mainly euros (EUR). Management reviews currency risk exposure on a regular basis, and decides on consecutive hedging measures. Forwards and overlay management contracts are the main hedging instruments used by Airesis' participations.*

*Liquidity risks - The majority of the participations acquired by Airesis have had to undergo considerable changes and also required significant investment. The length of time it takes to turnaround any of the participations has a considerable effect on liquidity. Once the activities of the participations have taken off, revenues are expected to increase which in turn signifies a need to finance working capital. At the holding level Airesis avoids bank financing whenever possible. The financing required to develop the participations is negotiated directly by the participations themselves. Airesis provides guarantees when necessary to support the participations. Planning and following up liquidity needs is an important process in Airesis' participations.*

## 4 DIRECTION GÉNÉRALE

### 4.1 Composition de la direction générale

La volonté du Conseil d'administration est de maintenir la structure de la société Airesis aussi efficace que possible afin de limiter les coûts et d'insuffler un esprit dynamique. De ce fait, la direction générale est composée d'un CEO et d'un CFO.

- Marc-Henri Beausire  
Suisse, 1971, CEO

Marc-Henri Beausire est diplômé de l'école de commerce en 1991 et de l'ISMA (école de cadres), il bénéficie d'une forte expérience dans le domaine financier. Il a été employé par le Crédit Suisse Group de 1991 à 1999. Il y a suivi une formation de deux ans par domaine d'activité à travers la Suisse, orientée sur les affaires commerciales. Ensuite, en tant qu'indépendant, outre des mandats de consulting (Foncia, société cotée en bourse en France, et Fiducial SA) il a été un des fondateurs du Groupe Hazard. Depuis le 1er août 2006, il exerce comme CEO au sein d'Airesis.

- Yves Corthésy  
Suisse, 1973, CFO

Yves Corthésy a obtenu un master en sciences économiques de la Faculté des Hautes Etudes Commerciales (HEC) de l'Université de Lausanne (1997). Il a débuté sa carrière dans le consulting auprès d'Ernst & Young avant de travailler pour l'UBS dans les ressources humaines. Dès 1998, il a travaillé comme auditeur pour l'Union Suisse des Banques Raiffeisen et a rejoint Valora Imaging (Fotolabo Group) en 2000. En 2003, il a pris les responsabilités de Financial Director Central Europe et en 2005 il est nommé Vice-Président Finance & Administration (CFO) de Valora Imaging (Fotolabo Group). Depuis le 1er octobre 2006, il exerce comme CFO au sein d'Airesis.

### 4.2 Autres activités et groupements d'intérêts

Les activités des membres de la direction au sein des entités consolidées, ainsi que les mandats d'administrateur hors des participations ou les autres informations importantes susceptibles de présenter une influence sur la marche des affaires sont présentés ci-après :

Marc-Henri Beausire : Autres activités au sein des entités consolidées : Voir point 3.2 dans la présente Corporate Governance.

Marc-Henri Beausire : Activités hors des participations : Voir point 3.2 dans la présente Corporate Governance.

Yves Corthésy : Autres activités au sein des entités consolidées : Membre du Conseil d'administration d'A 2 I SA et CFO de Komunus SICAV.

Yves Corthésy : Activités hors des participations : Aucune.

### 4.3 Contrats de management

Il n'existe aucun contrat de management externe.

## 4 SENIOR MANAGEMENT

### 4.1 Members of senior management

*The aim of the Board of Directors is to maintain Airesis' structure as lean as possible in order to keep costs down and instil a dynamic spirit. As such, senior management is composed of one CEO and one CFO.*

- Marc-Henri Beausire  
Swiss, 1971, CEO

*Marc-Henri Beausire, a graduate of the "Ecole de Commerce" business school in 1991 and ISMA management school, benefits from extensive experience in the financial sector. He was an executive at the Crédit Suisse Group from 1991 to 1999. He was in a two-year training program, which took him through different departments throughout Switzerland allowing him to focus on various aspects of the banking business. Later, as an independent entrepreneur, and in addition to consulting mandates (Foncia, listed company in France and Fiducial SA), he was one of the founders of the Hazard Group. He has been CEO of Airesis since August 1<sup>st</sup> 2006.*

- Yves Corthésy  
Swiss, 1973, CFO

*Yves Corthésy has a Master degree in Economics from the Faculty of Business and Economics (HEC) of the University of Lausanne (1997). He began his career as a consultant for Ernst & Young before working for UBS in Human Resources. Since 1998, he has worked as an auditor for the Swiss Union of Raiffeisen Banks and joined Valora Imaging (Fotolabo Group) in 2000. In 2003, he took on the responsibilities of Financial Director Central Europe and in 2005 he was named Vice-Chairman Finance & Administration (CFO) of Valora Imaging (Fotolabo Group). He became CFO of Airesis on October 1<sup>st</sup> 2006.*

### 4.2 Other activities and vested interests

*Listed below are the activities of the members of management within the consolidated entities, as well as the administrative mandates outside the scope, which could influence the workings of Airesis' affairs:*

*Marc-Henri Beausire: Other activities within the consolidated participations: see 3.2 in this Corporate Governance.*

*Marc-Henri Beausire: Activities outside the consolidated participations: see 3.2 in this Corporate Governance.*

*Yves Corthésy: Other activities within the consolidated participations: Member of the Board of Directors of A 2 I SA and CFO of Komunus SICAV.*

*Yves Corthésy: Activities outside the consolidated participations: None.*

### 4.3 Management contracts

*There are no external management contracts.*

**5 RÉMUNÉRATIONS, PARTICIPATIONS ET PRÊTS**

**5.1 Contenu et procédure de fixation des rémunérations et des programmes de participation**

La fixation des rémunérations par les organes compétents a lieu annuellement. Le Comité de rémunération propose les rémunérations au Conseil d'administration qui les approuve.

Les rémunérations sont déterminées entre autres par la prestation de la personne concernée, la situation économique de l'entreprise et de ses liquidités, ainsi que du contexte économique.

**5.1.1 Contenu et procédure de fixation des rémunérations pour le Conseil d'administration**

Les principes de rémunération du Conseil d'administration sont les suivants :

- Président du Conseil d'administration : salaire annuel fixe en numéraire, il n'a pas de part variable contractuelle.
- Autres membres du Conseil d'administration : rémunération annuelle unique versée semestriellement ainsi qu'un montant fixe pour chaque séance du Conseil à laquelle ils ont assisté. Les séances des Comités de rémunération et d'audit sont rémunérées si les séances ont lieu à une autre date que le Conseil d'administration. La base annuelle ainsi que le montant fixe pour chaque séance du Conseil sont identiques pour chaque membre du Conseil. Marc-Henri Beausire ne reçoit pas de rémunération pour sa fonction d'administrateur.

Les montants bruts et les prestations sociales à la charge d'Airesis sont détaillés dans les annexes des comptes consolidés (annexe 30) ainsi qu'au point suivant sous « Montant global pour les membres du Conseil d'administration ».

Aucun administrateur ne bénéficie d'avantages contractuels liés à son départ de l'entreprise.

Au cours des trois dernières années, les membres sortant du Conseil d'administration ont bénéficié des mêmes conditions de rémunération.

**5.1.2 Contenu et procédure de fixation des rémunérations pour la direction**

Le CEO a une rémunération contractuelle basée sur un pourcentage des fonds propres de la société ainsi que l'évolution de ces mêmes fonds propres. Le bénéfice lié à la vente de Boards & More augmente significativement les fonds propres d'Airesis SA en 2013. Aucune rémunération de base n'existant, le 100% est présenté comme variable. Cette rémunération est faite en numéraires.

Le CFO a une rémunération de base annuelle et une part variable. Cette part variable est évaluée en fonction de son implication dans la bonne marche de la société. La répartition entre la part fixe et la part variable est 9% / 91% pour l'année sous revue. La part fixe est payée en numéraires. Le Comité de rémunération et le Conseil d'administration ont récompensé le CFO par une prime exceptionnelle, en raison de son implication dans le développement de Boards & More sur plusieurs années, d'un total de CHF 967 000 - ce montant inclut 95 541 actions Airesis SA, bloquées 2 ans . La variation de son salaire fixe par rapport à l'année précédente s'explique par le changement de pourcentage d'activité du CFO, réduit à 50%.

Le Comité de rémunération propose les rémunérations de la direction au Conseil d'administration qui les approuve. Cette séance est tenue en l'absence du CEO et du CFO.

Les montants bruts et les prestations sociales à la charge d'Airesis sont détaillés dans les annexes des comptes consolidés (annexe 30) ainsi qu'au point suivant sous « Montant global pour les

**5 COMPENSATION, SHAREHOLDINGS AND LOANS**

**5.1 Content and method for determining compensation and share-ownership programs**

*Compensation is determined annually by the competent bodies. The Compensation Committee proposes compensation to the Board of Directors, who has final approval.*

*Compensation is determined based on job performance, the company's financial performance and liquidity levels as well as the overall economic situation.*

**5.1.1 Content and method for determining compensation of the Board of Directors**

*The rules for the compensation of Board members are the following:*

- *Chairman of the Board: Annual fixed salary paid in cash. There is no variable part fixed contractually.*
- *Other members of the Board of Directors: Total annual compensation paid out biannually in addition to a fixed amount for each board meeting attended by the member concerned. Compensation Committee and Audit Committee meetings are compensated if the meetings are held at a different date than the meeting of the Board of Directors. The annual base amount and the fixed amount for each Board of Directors' meeting is the same for each member of the Board. Marc-Henri Beausire does not receive any compensation for his role as member of the Board of Directors.*

*Gross amounts and social security benefits paid by Airesis are detailed in the notes to the consolidated financial statements (note 30) and in the next points.*

*No member of management benefits from additional contractual benefits upon leaving the company.*

*During the last three years the members leaving the Board of Directors benefited from the same compensation conditions.*

**5.1.2 Content and method for determining management compensation**

*The CEO (not including his function as member of the Board) receives an annual compensation, as per his contract, based on a percentage of the company's equity and the progression of this same equity. The gain on the sale of Boards & More significantly increases Airesis SA's equity in 2013. As there is no base compensation, it is formulated as 100% variable. This compensation is paid out in cash.*

*The CFO receives an annual base salary in addition to a variable portion. The variable portion is based on his performance and involvement in the success of the company. The distribution between the fixed portion and the variable portion is 9%/91% for the year under review. The fixed portion is paid out in cash. The Compensation Committee and the Board of Directors have rewarded the CFO with an exceptional bonus due to his involvement in the development of Boards & More over the past several years of CHF 967 000 in total – including 95 541 Airesis SA shares, blocked 2 years. The difference in his base salary, compared to the prior year, is due to the change of his percentage of activity, reduced to 50%.*

*The Compensation Committee proposes compensation amounts to the Board of Directors, who has final approval. This meeting is held without the presence of the CEO and CFO.*

*Gross amounts and social security benefits paid by Airesis are detailed in the notes to the consolidated financial statements (note 30) as well as in the next points.*

membres de la direction générale ».

Aucun directeur ne bénéficie d'avantages contractuels liés à son départ de l'entreprise.

*No manager benefits from additional contractual benefits upon leaving the company.*

## **5.2 Rémunérations accordées aux membres en exercice des organes dirigeants**

## **5.2 Compensation to members in senior positions**

### **5.2.1 Conseil d'administration et direction générale**

Nous renvoyons le lecteur à la l'annexe 3 des comptes statutaires ou à l'annexe 30 des comptes consolidés pour la présentation des montants versés.

### **5.2.1 Board of Directors and managers**

*Please refer to note 3 in the statutory section or to note 30 in the consolidated section for details concerning compensation.*

### **5.2.2 Indemnités de départ, montant global**

Aucune indemnité de départ n'est prévue contractuellement et aucune n'a été versée pour l'exercice sous revue.

### **5.2.2 Total severance pay**

*No severance pay is foreseen per contractual agreement and none was paid out in the course of the fiscal year.*

## **5.3 Rémunérations accordées aux anciens membres des organes dirigeants**

Il n'y a pas eu de rémunération à des anciens membres des organes dirigeants durant l'exercice.

## **5.3 Compensation accorded to former senior members of management**

*No compensation was provided to former senior management members during the course of the fiscal year.*

## **5.4 Attribution d'actions durant l'exercice**

Durant l'exercice sous revue aucune action Airesis ont été attribuées au CFO.

## **5.4 Share allocation during the fiscal year**

*During the fiscal year under review no Airesis shares were allocated to the CFO.*

## **5.5 Détention d'actions**

Les membres exécutifs du Conseil d'administration et les membres de la direction, ainsi que leurs proches, détenaient globalement au 31 décembre de l'année sous revue directement 8 621 630 actions, et 12 466 497 actions de la société Airesis.

## **5.5 Share ownership**

*As at the end of the year, the executive members of the Board of Directors and the members of management, as well as their relatives, hold 8 621 630 Airesis shares directly and 12 466 497 Airesis shares indirectly.*

Les membres non exécutifs du Conseil d'administration détenaient, pour leur part, globalement au 31 décembre de la période sous revue 727 000 actions de la société Airesis.

*For their part, the non-executive members of the Board hold a total of 727 000 Airesis shares as at December 31<sup>st</sup>.*

## **5.6 Attribution d'options et exercice des droits d'options durant l'exercice**

Aucune option n'a été attribuée au cours de l'exercice. Il n'y a par ailleurs pas d'option attribuée mais non exercée au 31 décembre de l'année sous revue.

## **5.6 Allocation of options and exercising option rights during the fiscal year**

*In the course of the fiscal year, no option was allocated. Furthermore, there is no option attributed, but not exercised as at December 31<sup>st</sup> of the year under review.*

Les options sont distribuées sur décision du Conseil d'administration et sur proposition du Comité de rémunération.

*Upon the recommendation of the Compensation Committee, the Board of Directors determines whether any options shall be distributed.*

Les options servent à la rémunération des membres exécutifs du Conseil d'administration et de la direction. Exceptionnellement, elles peuvent aussi être distribuées en échange de prestations particulières dans le cadre de la conduite de projets ou d'indemnisation de tâches particulières.

*Options serve as compensation to executive members of the Board and management. In exceptional cases, they may also be distributed in exchange for specific services within the framework of a project or as remuneration for specific tasks.*

Les options sont remises et sont exerçables dans les douze mois suivant leur remise. Chaque remise d'options fait l'objet d'un contrat appelé « option agreement » et d'une « notice of grant » signés par le receveur d'options et par la société.

*Options are delivered and exercisable within 12 months of their presentation. Each delivery of an option is subject to a contract called an «option agreement» and a «notice of grant» signed by the recipient of the options and the company.*

## **5.7 Prêts**

Veillez-vous référer à l'annexe 30 des comptes consolidés pour les détails des prêts aux membres du Conseil d'administration et à la direction.

## **5.7 Loans**

*Please refer to note 30 in the consolidated statements for more details on the loans to members of the board of directors or management.*

## **6 DROITS DE PARTICIPATION DES ACTIONNAIRES**

Le texte concernant les droits de participation des actionnaires est repris en partie des statuts d'Airesis. Les statuts complets sont disponibles sur demande auprès de la holding (adresse et contact en fin de rapport).

Toute personne possédant au moins une action de la société Airesis (avec ou sans droit de vote) est autorisée à assister aux assemblées générales. Tout actionnaire peut se faire représenter par un tiers de son choix, par sa banque, par l'organe indépendant ou par le Conseil d'administration, comme le prévoit l'art. 689 al.2 CO.

### **6.1 Limitations et représentation des droits de vote**

#### **6.1.1 Limitations des droits de vote**

Il n'y a pas de limitation de droit de vote ni de clause de groupe prévues par les statuts de la société. Il n'y a pas de dérogation à ce principe.

#### **6.1.2 Règles statutaires concernant la participation à l'assemblée générale**

Lors de l'exercice du droit de vote, aucun actionnaire ne peut réunir sur sa personne, directement ou indirectement plus de 5% des actions avec droit de vote (actions propres ou actions qu'il représente), à moins qu'il ne soit inscrit au registre des actions avec droit de vote pour un pourcentage supérieur. Les personnes morales unies entre elles par le capital, les voix, la direction ou de toute autre manière, ainsi que les personnes physiques ou morales agissant de concert aux fins de contourner cette limitation comptent pour un actionnaire.

Le Conseil d'administration peut édicter des règles spéciales relatives à la représentation par un organe de la société, par un représentant indépendant ou par un dépositaire.

### **6.2 Quorums statutaires**

L'assemblée générale est régulièrement constituée quel que soit le nombre des actionnaires présents ou représentés. L'assemblée prend ses décisions à la majorité des voix attribuées aux actions représentées. Les deux tiers des voix attribuées aux actions représentées et la majorité absolue des valeurs nominales sont requises pour les décisions suivantes :

- modification du but social ;
- introduction d'actions à droit de vote privilégié ;
- restriction de la transmissibilité des actions nominatives et modification des règles liées à ces actions nominatives ;
- augmentation autorisée ou conditionnelle du capital-actions ;
- augmentation du capital-actions au moyen de fonds propres contre apport en nature ou en vue d'une remise de biens et l'octroi d'avantages particuliers ;
- limitation ou suppression du droit de souscription préférentiel ;
- transfert du siège de la société ;
- dissolution de la société.

### **6.3 Convocation de l'assemblée générale**

Le Conseil d'administration convoque statutairement l'assemblée générale ordinaire ou extraordinaire vingt jours à l'avance par courrier adressé directement aux actionnaires à l'adresse postale indiquée lors de leur inscription auprès de la SAG. Il publie également la convocation dans la feuille officielle suisse du commerce (FOSC). Il communique au plus vite le calendrier des événements de l'année sur son site internet officiel afin de permettre aux actionnaires et aux personnes intéressées de connaître les dates des manifestations et des publications.

Le Conseil d'administration, l'organe de révision ou un ou plusieurs actionnaires réunissant au moins 10% du capital-actions peuvent

## **6 SHAREHOLDERS' PARTICIPATION**

*The text concerning shareholder participation rights is taken in part from the Airesis articles of association. The complete articles of association are available upon request from the holding company (address at the end of this report).*

*Any person holding at least one share in Airesis (with or without a voting right) is entitled to participate in the shareholders meetings. Shareholders may be represented by a third party of their choice, by their bank, by an independent proxy or by the Board of Directors, as foreseen by Art. 689 al.2 of the Swiss Code of Obligations.*

### **6.1 Voting rights and representation restrictions**

#### **6.1.1 Voting right restrictions**

*There are no voting rights restrictions or group clauses foreseen by the articles of association of the company. There is no exception to this principle.*

#### **6.1.2 Statutory rules on participation in the shareholders meeting**

*When exercising the right to vote, no shareholder may bring together, directly or indirectly, more than 5% of shares with a voting right (own shares or shares he/she represents), unless the shareholder is recorded in the shareholder register with the right to vote for a greater percentage. Moral persons linked together by capital, votes and management or joined in any other manner as well as physical or moral persons acting in concert in order to evade this restriction shall count as one shareholder.*

*The Board of Directors may enact special measures with regard to the representation by a company body, an independent representative or a trustee.*

### **6.2 Statutory quorums**

*The shareholders meeting is validly constituted regardless of the number of shareholders present or represented. The meeting makes its decisions based on the majority of votes attributed to shares represented. A two-thirds majority and an absolute majority of nominal represented values are required for the following decisions:*

- *modification of the company objective;*
- *introduction of shares with a privileged voting right;*
- *restriction of the transmission of registered shares and modification of the rules tied to these registered securities;*
- *increase, either authorized or conditional, of capital shares;*
- *increase of capital shares by using own funds through a contribution in kind or by ceding shares, and the granting of specific advantages;*
- *restriction or suppression of preferential subscription rights;*
- *relocation of company headquarters;*
- *dissolution of the company.*

### **6.3 Convocation of a shareholders meeting**

*In accordance with the by-laws, the Board of Directors shall convene an ordinary or extraordinary shareholders meeting 20 days ahead by directly mailing the shareholders at the mailing address provided at the registration with the SAG. It also publishes the convocation in the Swiss Official Gazette of Commerce (SOGC). The Board shall also post this information as early as possible on the annual event calendar on its official website in order to allow shareholders and interested parties to know event dates and relevant publications.*

*The Board of Directors, the auditors or one or more shareholders bringing together at least 10% of capital shares may ask for an*

demander la tenue d'une assemblée extraordinaire. Dans ce dernier cas, la demande doit parvenir par écrit au Conseil d'administration avec indication des objets à porter à l'ordre du jour et des propositions. La convocation a lieu dans les 30 jours dès la réception de la demande.

#### 6.4 Inscriptions à l'ordre du jour

Aucune décision ne pouvant être prise sur des objets qui n'ont pas été dûment portés à l'ordre du jour, à l'exception de propositions de convoquer une assemblée générale extraordinaire ou d'instituer un contrôle spécial. Les actionnaires qui passent le seuil de 1 million de francs suisses en valeur nominale de l'action ont un délai de 60 jours avant l'assemblée générale pour requérir l'inscription d'un objet à l'ordre du jour d'une assemblée générale. Ils se réfèrent au calendrier publié sur le site Internet d'Airesis ([www.airesis.com](http://www.airesis.com)) pour connaître les dates des assemblées générales.

#### 6.5 Inscription au registre des actions

Les inscriptions au registre des actionnaires sont bloquées 16 jours ouvrables avant la date de l'assemblée générale.

### 7 PRISES DE CONTRÔLE ET MESURES DE DÉFENSE

#### 7.1 Opting out et restrictions de transfert

Un acquéreur de titres de la société n'est pas tenu de présenter une offre publique d'acquisition conformément aux articles 32 et 52 de la Loi Fédérale sur les bourses et le commerce de valeurs mobilières du 24 mars 1995 (art. 11 des statuts). Les clauses de restrictions de transfert sont expliquées au point 2.6 de la présente Corporate Governance.

#### 7.2 Clauses relatives aux prises de contrôle

Il n'y a pas d'accords contractuels spécifiques destinés au Conseil d'administration ou à la direction générale.

### 8 ORGANE DE RÉVISION

PricewaterhouseCoopers SA (Pully) a été élu organe de révision de l'exercice 2013. Le réviseur responsable est M. Dominique Lustenberger, senior audit manager.

#### 8.1 Durée du mandat de révision et durée de la fonction du réviseur responsable

L'élection de l'organe de révision est une des attributions de l'assemblée générale. Elle se fait lors de son assemblée générale ordinaire annuelle. L'organe de révision est élu pour une durée d'un an.

Le premier exercice audité par PricewaterhouseCoopers est celui de 2011. M. Dominique Lustenberger est en charge de la révision depuis ce même exercice.

#### 8.2 Honoraires de révision

Les honoraires de révision, relatifs à toutes les entités consolidées, versés pour l'exercice sous revue ont été de KCHF 284 (année précédente : KCHF 304).

#### 8.3 Honoraires supplémentaires

Dans le cadre de l'augmentation de capital de 2013, CHF 18 880 ont été payés à l'organe de révision.

extraordinary meeting to be called. In this case, the request must be sent to the Board of Directors in writing indicating the points to be put on the agenda and the propositions to be presented. The meeting is convoked within 30 days from the date of receipt of such a request.

#### 6.4 Agenda

No decision may be taken on matters, which have not been duly noted on the agenda (except proposals to convoke an extraordinary shareholders meeting or to conduct a special review). Shareholders who surpass the threshold of one million Swiss francs in nominal shareholder value have a period of 60 days prior to the shareholders meeting to request the inclusion of items to the shareholders meeting agenda. They refer to the calendar published on the Airesis website ([www.airesis.com](http://www.airesis.com)) for the dates of shareholders meetings.

#### 6.5 Inscriptions in the share register

Entries to the share register are closed 16 working days prior to each shareholders meeting.

### 7 CHANGES OF CONTROL AND DEFENCE MEASURES

#### 7.1 Opting out and transfer restrictions

The buyer of company shares is not required to present a public acquisition offer pursuant to articles 32 and 52 of March 24<sup>th</sup> 1995 of the Swiss Federal Law on stock markets and securities Trading (Art. 11 of the articles of association). The clauses referring to the transfer restrictions are explained in note 2.6 of this Corporate Governance.

#### 7.2 Clauses on changes of control

There are no specific contractual agreements with the Board of Directors or senior management.

### 8 AUDITORS

PricewaterhouseCoopers SA (Pully) was elected auditor for the 2013 fiscal year. The auditor responsible is Mr Dominique Lustenberger, senior audit manager.

#### 8.1 Duration of auditing mandate and term of office of lead auditor

The selection of the auditor is one of the tasks entrusted to the shareholders meeting. This decision is made at the annual Ordinary Shareholders Meeting. The auditor is elected for a period of one year.

The first financial statements audited by PricewaterhouseCoopers were for the 2011 fiscal year. Mr Dominique Lustenberger is the responsible auditor for the fiscal year under review.

#### 8.2 Auditing fees

The auditing fees, relative to all of the consolidated entities, paid out for the fiscal year under review amounted to KCHF 284 (previous year: KCHF 304).

#### 8.3 Additional fees

The amount of CHF 18 880 has been paid to the auditors for the capital increase carried out in 2013.

#### 8.4 Instruments d'information sur la révision externe

Le Comité d'audit a pour tâche la surveillance de l'indépendance de l'organe de révision, des processus de vérification et de l'ampleur du Conseil relatif à l'audit. Il coordonne entre autres la vérification finale des comptes annuels et la conduite d'une vérification intermédiaire mettant l'accent sur un des processus clés de la société.

L'organe de révision s'est réuni avec le Comité d'audit 3 fois durant l'année sous revue, pour une durée moyenne de 1 heure.

L'organe de révision remet un rapport détaillé sur les comptes au Comité d'audit. Le Comité d'audit en transmet les conclusions aux membres du Conseil d'administration. En cas de réserves, le Comité d'audit traite de ces questions avec le Conseil d'administration.

### 9 POLITIQUE D'INFORMATION

#### 9.1 Agenda

- 25.03.2014 : Publication (en ligne) du rapport de gestion 2013.
- 12.05.2014 (au soir) : Début du blocage des inscriptions au registre des actionnaires (jusqu'à la date de l'assemblée générale ordinaire).
- 04.06.2014 : Assemblée générale ordinaire annuelle.

#### 9.2 Publicité événementielle

Airesis informe les investisseurs des développements importants tels que, entre autres :

- acquisitions ou ventes de participations ;
- résultats financiers semestriels et annuels.

Publiés dans le respect des règles en vigueur à la bourse suisse concernant la publicité événementielle, les communiqués sont disponibles sur le site Internet [www.airesis.com](http://www.airesis.com), rubrique «News».

Les communiqués sont également envoyés aux principaux journaux suisses et aux médias électroniques (Bloomberg, Reuters, Telekurs).

De plus, toute personne intéressée peut s'inscrire à la liste de diffusion d'Airesis par simple envoi de son adresse email à [info@airesis.com](mailto:info@airesis.com) ou par courrier postal adressé à la holding ou via le formulaire de contact de notre site Internet.

La personne de contact est M. Philippe Erard, président du Conseil d'administration. Il peut être joint par téléphone au +41 (0)21 989 82 50, par courrier postal adressé à la holding ou par un email adressé à [investors.relations@airesis.com](mailto:investors.relations@airesis.com).

La communication officielle se fait en français (langue de référence).

##### Adresse de la société

Airesis, Chemin du Pierrier 1, CH - 1815 Clarens, Tél +41 21 989 82 50, Fax +41 21 989 82 59, [www.airesis.com](http://www.airesis.com).

#### 8.4 Supervisory and controlling instruments pertaining to the external audit

The Audit Committee is responsible for monitoring the independence of the auditor, the verification processes and the scope of the advice relative to the audit. Among other things, it coordinates the final verification of annual accounts and prepares half-year accounts focusing on one of the key processes within the company.

During the year under review, the auditors met with Audit Committee on 3 occasions for an average of 1 hour.

The auditor provides a detailed report of the accounts to the Audit Committee, which passes on its conclusions to the members of the Board of Directors. In case of reservations, the Audit Committee discusses these questions with the Board of Directors.

### 9 INFORMATION POLICY

#### 9.1 Agenda

- 25.03.2014: Online publication of 2013 annual report
- 12.05.2014 (evening): Beginning of the freeze period for registration in the share register (up until the date of the Ordinary Shareholders Meeting).
- 04.06.2014: Annual Ordinary Shareholders Meeting.

#### 9.2 Ad hoc publicity

Airesis shall inform investors of important developments including:

- the acquisition or sale of participations;
- half-year or annual financial results.

Published in adherence with the rules in effect at the Swiss Exchange regarding ad hoc publicity, media releases are available on [www.airesis.com](http://www.airesis.com), under the « News » heading.

Media releases are also sent to principle Swiss newspapers and electronic media outlets (Bloomberg, Reuters, and Telekurs).

Furthermore, anyone interested in signing up for the Airesis distribution list may send his or her contact details by email to [info@airesis.com](mailto:info@airesis.com) or by post to the holding company's address or by filling in the form on the Airesis website.

For any questions, please contact Mr Philippe Erard, Chairman of the Board of Directors, by phone at +41 (0)21 989 82 50, by post addressed to the holding company or by email to [investors.relations@airesis.com](mailto:investors.relations@airesis.com).

All official communication is in French, and French is the reference language.

##### Company address

Airesis, Chemin du Pierrier 1, CH - 1815 Clarens, Tel: +41 21 989 82 50, Fax: +41 21 989 82 59, [www.airesis.com](http://www.airesis.com).









## BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE

## CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS AT 31 DECEMBER

En milliers de CHF	Note	2012	2013	In thousands of CHF
<b>ACTIFS</b>				<b>ASSETS</b>
Liquidités et équivalents	3	4 416	<b>44 001</b>	Cash and cash equivalents
Débiteurs	4	43 908	<b>25 949</b>	Trade receivables
Prêts à court terme	5	5 225	-	Short-term loans
Autres actifs courants	5	3 448	<b>9 977</b>	Other current assets
Stocks	6	39 319	<b>25 392</b>	Inventories
Actifs courants		96 316	<b>105 319</b>	Total current assets
Participations dans des sociétés associées	7	606	<b>245</b>	Investments in associates
Prêts à long terme	5	521	<b>1 813</b>	Long-term loans
Actifs incorporels	8	38 171	<b>34 651</b>	Intangible assets
Immobilisations corporelles	10	6 865	<b>6 394</b>	Property, plant and equipment
Immeubles de placement	11	645	-	Investment property
Impôts différés actifs	20	5 358	<b>3 417</b>	Deferred tax assets
Autres actifs non courants	5	1 737	<b>1 817</b>	Other non-current assets
Actifs non courants		53 903	<b>48 337</b>	Total non-current assets
Total des actifs		150 219	<b>153 656</b>	Total assets
<b>PASSIFS</b>				<b>LIABILITIES &amp; EQUITY</b>
Emprunts bancaires à court terme	12	32 638	<b>33 934</b>	Bank overdrafts and short-term debt
Dettes fournisseurs	13	25 361	<b>21 288</b>	Trade payables
Autres dettes à court terme	14	11 282	<b>18 160</b>	Other short-term liabilities
Provisions à court terme	15	1 254	<b>1 213</b>	Short-term provisions
Impôts sur le bénéfice à payer		1 072	<b>900</b>	Income tax payables
Fonds étrangers courants		71 607	<b>75 495</b>	Total current liabilities
Emprunts bancaires à long terme	16	9 149	<b>5 349</b>	Loans and borrowings
Autres dettes à long terme	14	6 392	<b>413</b>	Other long-term liabilities
Provisions à long terme	15	186	-	Long-term provisions
Provisions pour avantages au personnel	17	673	<b>260</b>	Long-term employee benefits
Impôts différés passifs	20	604	<b>43</b>	Deferred tax liabilities
Fonds étrangers non courants		17 004	<b>6 065</b>	Total non-current liabilities
Total des fonds étrangers		88 611	<b>81 560</b>	Total liabilities
Capital actions	25	13 699	<b>14 274</b>	Share capital
Agio		57 013	<b>60 539</b>	Share premium
Autres réserves		3 771	<b>3 733</b>	Other reserves
Actions propres	27	-12	<b>-12</b>	Treasury shares
Résultat au bilan		-32 320	<b>-16 965</b>	Retained earnings
Fonds propres attribuables aux actionnaires de la société-mère		42 151	<b>61 569</b>	Total equity attributable to equity holders of the parent company
Intérêts non-contrôlant	26	19 457	<b>10 527</b>	Non-controlling interest
Total des fonds propres		61 608	<b>72 096</b>	Total equity
Total des passifs		150 219	<b>153 656</b>	Total liabilities & equity

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

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

## COMPTES DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

## CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

En milliers de CHF	Note	2012*	2013	In thousands of CHF
Ventes		136 088	<b>116 166</b>	Revenue from sales
Revenus de licences		7 859	<b>8 004</b>	Revenue from licenses
Revenus totaux	29	143 947	<b>124 170</b>	Total revenue
Achats des marchandises et des services		-78 059	<b>-70 111</b>	Purchase of goods and services
Charges de personnel		-20 591	<b>-21 468</b>	Personnel expenses
Frais de publicité et promotion		-7 746	<b>-5 562</b>	Sales promotion expenses
Frais de recherche et développement		-940	<b>-629</b>	Research and development expenses
Frais administratifs et autres frais généraux		-28 165	<b>-28 202</b>	Sales, general and administration expenses
Autres produits	22	128	<b>695</b>	Other income
Autres charges	22	-762	<b>-1 840</b>	Other expenses
Quote-part dans les résultats des sociétés associées	7	104	<b>-303</b>	Share of result of associates
Résultat opérationnel (EBITDA)		7 916	<b>-3 250</b>	EBITDA
Amortissements et ajustements de valeur	21	-2 734	<b>-3 396</b>	Depreciation, amortization and impairments
Résultat avant impôts et frais financiers		5 182	<b>-6 646</b>	EBIT
Produits financiers	23	787	<b>350</b>	Financial income
Charges financières	23	-3 255	<b>-2 286</b>	Financial expenses
Résultat avant impôts		2 714	<b>-8 582</b>	EBT
Impôts	20	329	<b>-395</b>	Income taxes
Résultat net des activités poursuivies		3 043	<b>-8 977</b>	Net result from continuing operations
Bénéfice des activités abandonnées, net d'impôts	19	3 332	<b>17 872</b>	Profit from discontinued operations, net of tax
Résultat net		6 375	<b>8 895</b>	Net result
Attribuable aux				Attributable to
actionnaires de la société-mère		5 294	<b>11 125</b>	equity holders of the parent company
intérêts non-contrôlant		1 081	<b>-2 230</b>	non-controlling interest
En CHF	Note	2012*	2013	In CHF
Résultat net de base par action, attribuable aux actionnaires	28	0.097	<b>0.199</b>	Basic earnings per share attributable to the equity
dont des activités poursuivies		0.036	<b>-0.121</b>	from continuing operations
dont des activités abandonnées		0.061	<b>0.320</b>	from discontinued operations
Résultat net dilué par action, attribuable aux actionnaires de	28	0.088	<b>0.198</b>	Diluted earnings per share attributable to the equity
dont des activités poursuivies		0.035	<b>-0.122</b>	from continuing operations
dont des activités abandonnées		0.053	<b>0.320</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 2012 a été retraité afin de reclasser Boards & More comme activité abandonnée. Les notes pertinentes ont également été retraitées et sont indiquées par "2012\*".

\* 2012 has been restated in order to reclassify Boards & More as discontinued operation. The relevant notes have also been restated and are indicated by "2012\*".

## ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

## CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

En milliers de CHF	Note	2012	2013	In thousands of CHF
Résultat net		6 375	<b>8 895</b>	Net result
Ajustements à la juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie	34	-1 443	<b>-33</b>	Fair value adjustments of cash flow hedge instruments
Impact fiscal sur ajust. à la juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie		480	<b>11</b>	Tax impact on fair value adjustments of cash flow hedge instruments
Effet de change sur instruments de couverture des flux de trésorerie		-5	<b>-6</b>	Currency translation adjustments on cash flow hedge instruments
Quote-part des autres éléments du résultat global des sociétés associées	7	-13	<b>-54</b>	Share of other comprehensive income from associates
Différences de change comptabilisées dans les fonds propres		-473	<b>812</b>	Currency translation adjustments
Reclassification des différences de change liées à la cession de Boards & More	19	-	<b>2 804</b>	Reclassification of foreign exchange differences on disposal of Boards & More
Autres éléments du résultat global, recyclés ou ultérieurement recyclables au compte de résultat		-1 454	<b>3 534</b>	Other comprehensive income, recycled or subsequently recyclable through the income statement
Résultat global de la période, net d'impôts		4 921	<b>12 429</b>	Total comprehensive income for the period, net of tax
Attribuable aux				Attributable to
actionnaires de la société-mère		4 280	<b>14 469</b>	equity holders of the parent company
dont des activités poursuivies		1 030	<b>-6 404</b>	from continuing operations
dont des activités abandonnées		3 250	<b>20 873</b>	from discontinued operations
intérêts non-contrôlant		641	<b>-2 040</b>	non-controlling interest

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 CONSOLIDÉ

## CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

En milliers de CHF	Note	2012	2013	In thousands of CHF
Résultat avant impôts des activités poursuivies		2 714	<b>-8 582</b>	<i>EBT from continuing operations</i>
Résultat avant impôts des activités abandonnées		2 965	<b>18 172</b>	<i>EBT from discontinued operations</i>
Résultat avant impôts		5 679	<b>9 590</b>	<i>EBT</i>
Amortissements et ajustements de valeur		3 112	<b>3 899</b>	<i>Depreciation, amortization and impairments</i>
Provisions pour pertes de valeur sur créances		562	<b>1 624</b>	<i>Provisions for doubtful receivables</i>
Résultat financier		2 884	<b>2 172</b>	<i>Financial result</i>
Pertes de change réalisées		-513	<b>-125</b>	<i>Realized foreign exchange losses</i>
Ajustements de valeur sur stock	6	2 106	<b>2 026</b>	<i>Inventory write-offs</i>
Effets des instruments de capitaux propres		1 636	<b>607</b>	<i>Effect of equity instruments</i>
Quote-part dans les résultats des sociétés associées	7	-104	<b>303</b>	<i>Share of results of associates</i>
Variations des provisions et autres mouvements non		-264	<b>240</b>	<i>Other non-monetary variations</i>
Bénéfice global de la cession de Boards & More		-	<b>-14 796</b>	<i>Comprehensive gain on sale of Boards &amp; More</i>
		15 098	<b>5 540</b>	
Variation des débiteurs clients		-8 061	<b>6 567</b>	<i>Change in trade receivables</i>
Variation des stocks		-7 032	<b>-594</b>	<i>Change in inventories</i>
Variation des dettes fournisseurs		9 380	<b>-716</b>	<i>Change in trade payables</i>
Variation des autres actifs courants et autres dettes à court		-2 770	<b>-2 890</b>	<i>Change in other current assets and liabilities</i>
Intérêts versés		-2 615	<b>-2 041</b>	<i>Interest paid</i>
Impôts versés		-1 250	<b>-1 533</b>	<i>Income tax paid</i>
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		2 750	<b>4 333</b>	<i>Cash flow from operating activities</i>
Achats d'immobilisations corporelles		-4 653	<b>-2 590</b>	<i>Purchase of property, plant and equipment</i>
Vente de l'immeuble de placement	11	-	<b>529</b>	<i>Proceeds from sale of investment property</i>
Achats d'actifs incorporels		-6 068	<b>-176</b>	<i>Acquisition of intangible assets</i>
Investissements dans des sociétés associées	7	-400	<b>-</b>	<i>Investments in associates</i>
Ventes d'actifs incorporels		-	<b>107</b>	<i>Proceeds from sale of intangible assets</i>
Vente de Boards & More	19.3	-	<b>41 281</b>	<i>Proceeds from sale of Boards &amp; More</i>
Intérêts reçus		81	<b>59</b>	<i>Interest received</i>
Variations des autres actifs non-courants		-714	<b>-1 389</b>	<i>Change in other fixed assets</i>
Flux de trésorerie (consacrés à) / provenant des activités d'investissement		-11 754	<b>37 821</b>	<i>Cash flow from investing activities</i>
Augmentation des dettes à court terme		6 809	<b>1 691</b>	<i>Increase in short-term debt</i>
Remboursement des dettes à court terme		-4 024	<b>-2 480</b>	<i>Repayment of short-term debt</i>
Augmentation des dettes à long terme		4 985	<b>1 231</b>	<i>Increase in long-term debt</i>
Remboursement des dettes à long terme		-328	<b>-1 420</b>	<i>Repayment of long-term debt</i>
Achats d'actions propres		-48	<b>-</b>	<i>Purchase of treasury shares</i>
Ventes d'actions propres		44	<b>-</b>	<i>Sale of treasury shares</i>
Emission d'actions Le Coq Sportif Holding SA en faveur des cadres dirigeants	18	-	<b>464</b>	<i>Capital increase of Le Coq Sportif Holding SA in favor of top management</i>
Acquisition d'intérêts non-contrôlant		-	<b>-4 012</b>	<i>Purchase of non-controlling interests</i>
Augmentation de capital d'Airesis SA	25	-	<b>4 101</b>	<i>Capital increase of Airesis SA</i>
Flux de trésorerie (consacrés à) / provenant des activités de financement		7 438	<b>-425</b>	<i>Cash flow from financing activities</i>
Effet net des écarts de conversion sur les liquidités		-46	<b>12</b>	<i>Effect of foreign exchange rate changes on cash and cash equivalents</i>
Variation des liquidités		-1 612	<b>41 741</b>	<i>Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents</i>
Liquidités et équivalents au 1 janvier	3	3 497	<b>1 885</b>	<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>
Liquidités et équivalents au 31 décembre	3	1 885	<b>43 626</b>	<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>
Variation des liquidités		-1 612	<b>41 741</b>	<i>Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents</i>

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

## CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

Société-mère - Parent company										
En milliers de CHF	Note	Capital actions Share capital	Agio Share premium	Autres réserves Other reserves	Actions propres Treasury shares	Résultat au bilan Retained earnings	Total	Intérêts non-contrôlant Non-controlling interest	Total des fonds propres Total equity	In thousands of CHF
Au 31 décembre 2011		13 699	57 013	4 435	-7	-37 166	37 974	18 676	56 650	At 31 December 2011
Résultat de l'exercice 2012						5 294	5 294	1 081	6 375	Net result 2012
Autres éléments du résultat global de la période				-664		-350	-1 014	-440	-1 454	Other comprehensive income for the period
Résultat global de la période, net d'impôts		-	-	-664	-	4 944	4 280	641	4 921	Total comprehensive income for the period, net of tax
Achat d'actions propres					-48		-48		-48	Purchase of treasury shares
Vente d'actions propres					43	1	44		44	Sale of treasury shares
Transactions basées sur des actions						-99	-99	140	41	Share-based transactions
Au 31 décembre 2012		13 699	57 013	3 771	-12	-32 320	42 151	19 457	61 608	At 31 December 2012
Résultat de l'exercice 2013						11 125	11 125	-2 230	8 895	Net result 2013
Autres éléments du résultat global de la période				-21		3 365	3 344	190	3 534	Other comprehensive income for the period
Résultat global de la période, net d'impôts		-	-	-21	-	14 490	14 469	-2 040	12 429	Total comprehensive income for the period, net of tax
Augmentation de capital d'Airesis SA	25	575	3 526				4 101		4 101	Capital increase of Airesis SA
Augmentation de capital de Le Coq Sportif Holding SA en faveur des cadres dirigeants	18					267	267	197	464	Capital increase of Le Coq Sportif Holding SA in favor of top management
Acquisition d'intérêts non-contrôlant	26			-17		-2 723	-2 740	-6 588	-9 328	Purchase of non-controlling interests
Transactions basées sur des actions	18					3 321	3 321	-499	2 822	Share-based transactions
Au 31 décembre 2013		14 274	60 539	3 733	-12	-16 965	61 569	10 527	72 096	At 31 December 2013

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

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



**ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS  
CONSOLIDÉS CLOS AU 31 DÉCEMBRE**

---

***NOTES TO THE CONSOLIDATED  
FINANCIAL STATEMENTS AS AT  
DECEMBER 31<sup>ST</sup>***

---

## 1 INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

Le conseil d'administration a approuvé les comptes consolidés au 31 décembre 2013 le 24 mars 2014.

### 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. Le portefeuille de participations se concentre sur Le Coq Sportif suite à la vente de Boards & More en 2013. Les titres de la holding sont cotés sur le marché principal de la SIX Swiss Exchange (bourse suisse).

### 1.2 Le Coq Sportif

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

## 2 PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUÉS

### 2.1 Généralités

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

Les comptes consolidés ont été établis selon le principe de la valeur historique, à l'exception des actifs et des passifs financiers détenus à des fins de transaction et des actifs disponibles à la vente qui sont évalués à leur juste valeur.

### 2.2 Modification des principes comptables

Airesis a adopté les normes IFRS nouvelles ou révisées, leurs amendements et interprétations, dont l'application aux exercices commençant à compter du 1 janvier 2013 est obligatoire. Les principaux effets de ces modifications de principes comptables sont décrits ci-après.

#### 2.2.1 Normes IFRS, amendements aux normes et interprétations de l'IFRIC applicables de façon obligatoire en 2013

- Amendements IAS 19 – Avantages du personnel. Les changements les plus notables sont les suivants:
  - remplacement du rendement attendu des actifs des régimes et des coûts financiers de l'obligation au titre des prestations définies par une composante d'intérêt net unique calculée en appliquant le taux d'actualisation à l'actif ou au passif net au titre des prestations définies;
  - les coûts des services passés sont comptabilisés pendant la période d'un changement de régime et les avantages non acquis ne sont plus étalés sur une période future jusqu'à ce qu'ils deviennent acquis.
- Amendements IFRS 7 – Informations sur les compensations entre actifs et passifs financiers.
- IFRS 10 – États financiers consolidés. Cette norme introduit un nouveau modèle unique de contrôle comme base pour la consolidation, applicable à toutes les entités détenues. Elle introduit également une définition modifiée du contrôle.
- IFRS 11 – Partenariat. Cette norme établit les principes à appliquer au reporting financier par les parties à un accord conjoint. Elle affecte la comptabilité pour les sociétés consolidées sur lesquelles un group exerce un contrôle

## 1 GROUP ACTIVITY

The Board of Directors approved the annual consolidated financial statements ended December 31<sup>st</sup> 2013 on March 24th 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. Its participation portfolio focuses on Le Coq Sportif, having sold Boards & More in 2013. The holding's shares are listed on the SIX (Swiss stock exchange) main standard.

### 1.2 Le Coq Sportif

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

## 2 SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES

### 2.1 General

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

The consolidated financial statements have been prepared on a historical cost basis, with the exception of financial assets and liabilities held for trade and assets held for sale, which have been assessed at their fair value.

### 2.2 Changes in accounting policies

Airesis has adopted new or revised IAS/IFRS standards, amendments and interpretations whose application is obligatory as from January 1<sup>st</sup> 2013. The principle effects of these modifications on the accounting policies are described below.

#### 2.2.1 Standards, amendments and interpretations to existing standards effective in 2013 adopted by the consolidated entities of Airesis

- IAS 19 amendments – Employee benefits. Most significant changes are:
  - replacement of the expected return on plan assets and financial costs of the accrued defined benefit by a single net interest calculated by applying the discount rate to the net asset or liability recognized ;
  - past service costs are recognized in the period of plan change and unearned benefits will no longer be spread over a future period until vested.
- IFRS 7 amendments – Disclosures – Offsetting financial assets and liabilities.
- IFRS 10 – Consolidated financial statements. This standard introduces a new single regulatory model as the basis for consolidation, applicable to all entities held. It also introduces a modified definition of control.
- IFRS 11 – Partnership. This standard establishes principles to be applied to financial reporting by parties to a joint arrangement. It affects the accounting for consolidated companies on which a group exercises joint control with

conjoint avec des partenaires. La méthode d'intégration proportionnelle est remplacée par la méthode de la mise en équivalence.

- IFRS 12 – Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités. Cette norme regroupe, renforce et remplace les exigences applicables aux informations devant être fournies sur les filiales, les accords conjoints, les entreprises associées et les entités structurées non consolidées.
- IFRS 13 – Évaluation à la juste valeur. Cette norme s'applique aux IFRS qui exigent ou permettent une évaluation de la juste valeur. Elle donne une définition de la juste valeur, présente dans une norme IFRS unique un cadre pour l'évaluation de la juste valeur et exige la communication d'informations sur l'évaluation de la juste valeur.
- Amendement IAS 28 – Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises.
- Améliorations et autres modifications apportées aux IFRS/IAS. Diverses modifications ont été apportées à plusieurs normes. Parmi elles, celle apportée à l'IAS 1 - Présentation des états financiers, exige que les entités séparent en deux groupes les éléments comptabilisés dans les autres éléments du résultat global selon qu'ils peuvent ou non être reclassés ultérieurement au compte de résultat. Airesis a modifié en conséquence les informations communiquées.

L'application de ces amendements, révisions et nouvelles normes n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés du groupe. Aucun retraitement de l'exercice comparatif n'a été nécessaire suite à l'application de ces changements.

### 2.2.2 Normes, amendements aux normes et interprétations de l'IFRIC susceptibles d'affecter les comptes consolidés après le 31 décembre 2013

- IFRS 9 (entrée en vigueur au 1 janvier 2015) – Instruments financiers – Classement et évaluation. La norme porte sur la classification, l'évaluation et la décomptabilisation d'actifs et de passifs financiers. L'IFRS 9 n'autorise la comptabilisation des gains et pertes à leur juste valeur dans les autres éléments du résultat global que s'ils se rapportent à des investissements en capitaux propres qui ne sont pas destinés à être cédés. Ces gains et pertes ne sont jamais reclassés dans le compte de résultat ultérieurement.
- 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 prélevées 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 ne devrait pas affecter de manière significative 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 ne devrait avoir d'effet significatif sur les comptes consolidés d'Airesis.

Il n'y a pas d'autres nouvelles normes, mises à jour et interprétations publiées et applicables à compter du 1 janvier 2013 ou ultérieurement dont l'impact pourrait être significatif pour les sociétés du périmètre de consolidation.

## 2.3 Présentation du compte de résultat

Le compte de résultat est présenté selon la nature des charges et des produits. Cette présentation donne le meilleur reflet de l'activité de négoce de notre société (production interne réduite). Les frais de personnel ainsi que les dotations aux amortissements et ajustements de valeur sont présentés dans une catégorie distincte, alors que les autres catégories de dépenses présentées n'incluent que des charges externes.

Les ajustements de valeur sur stocks sont comptabilisés dans les achats des marchandises et des services et les pertes de valeur sur

partners. The proportionate integration method is replaced by the equity method.

- IFRS 12 – Disclosure of interests in other entities. This standard combines, enhances and replaces the requirements for disclosures required on subsidiaries, joint arrangements, associates and unconsolidated structured entities.
- IFRS 13 – Fair value measurement. This standard applies to IFRS' that require or permit an assessment of fair value. It gives a definition of fair value, presented in a single IFRS, and a framework for measuring fair value and requires disclosures on the measurement of fair value.
- IAS 28 amendments – Investments in associates and joint-ventures.
- Improvements and other amendments to IFRS/IAS. A number of standards have been modified on miscellaneous points. Such changes include IAS 1 - Presentation of Financial Statements, which requires entities to separate items presented in other comprehensive income into two groups, based on whether or not they may be recycled to the income statement in the future. The group has modified its disclosures accordingly.

The application of these amendments, revisions and new standards did not have a significant impact on the group's consolidated financial statements. A restatement of the comparable period has not been necessary.

### 2.2.2 Standards, amendments and interpretations which may affect consolidated financial statements after December 31<sup>st</sup> 2013

- IFRS 9 (effective January 1<sup>st</sup> 2015) – Financial Instruments - Classification and Measurement. The standard covers the classification, measurement and derecognition of financial assets and financial liabilities. IFRS 9 authorizes the recognition of gains and losses on fair value in other comprehensive income if they relate to equity investments which are not held for sale. These gains and losses are never subsequently reclassified in the income statement.
- 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 is not expected to have a material 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 are expected to have a material effect on Airesis' financial statements.

There are no other standards, amendments or interpretations published and effective on January 1<sup>st</sup> 2013 or later that could significantly impact entities within the scope of consolidation.

## 2.3 Presentation of the income statement

The income statement is presented according to the nature of expenses and incomes. This presentation provides the best reflection of our company's commercial activity (low internal production). Personnel expenses as well as amortization and provision allowances are shown in a different category, whereas the other expense categories presented include only external expenses.

Value adjustments on inventories are recorded in the purchase of goods and services, and provisions for doubtful receivables are

créances font partie des autres charges. Par conséquent, ces éléments sont exclus de la rubrique amortissements et ajustements de valeur.

Deux sociétés associées représentent un partenariat de distribution avec des acteurs locaux. Elles représentent de fait une extension de l'activité opérationnelle et sont présentées comme telles dans le compte de résultat consolidé. La présentation dans le compte de résultat de la quote-part dans les résultats des sociétés associées est analysée au cas par cas pour déterminer si celle-ci entre dans l'extension de l'activité opérationnelle d'Airesis.

## 2.4 Principes de consolidation

Les comptes consolidés comprennent les comptes de la société-mère et des filiales qu'elle contrôle. Les filiales sont intégralement consolidées lorsque le groupe a le pouvoir d'y exercer le contrôle. Cette règle s'applique indépendamment du pourcentage de participation au capital-action. Le groupe contrôle une société lorsqu'il est exposé à, ou qu'il a des droits sur, des rendements variables issus de sa participation dans la société et lorsqu'il est en mesure d'influencer ces rendements à travers le pouvoir qu'il exerce sur la société. Les filiales sont consolidées à partir de la date à laquelle le groupe en prend le contrôle. Et elles sont déconsolidées à la date à laquelle ce contrôle est transféré à un tiers.

Les parts des actionnaires non-contrôlant aux fonds propres et au résultat net sont mentionnées séparément dans le bilan et dans le compte de résultat consolidé. Les états financiers des filiales sont préparés pour le même exercice que la société-mère en utilisant les mêmes méthodes comptables.

Les transactions et soldes entre sociétés consolidées ont été éliminés lors du processus de consolidation.

Les entités du périmètre de consolidation sur lesquelles Airesis exerce une influence notable (sociétés associées), en général lorsque Airesis ou une de ces participations détiennent une participation de 20% ou plus sans en avoir le contrôle, sont prises en compte selon la méthode de la mise en équivalence. Les actifs nets et les résultats sont ajustés pour être conformes aux principes comptables du groupe. La valeur comptable du goodwill qui résulte de l'acquisition de sociétés associées est comprise dans la valeur comptable des investissements consentis dans les sociétés associées.

Les filiales et les entreprises associées qu'Airesis ne contrôle pas ou sur lesquelles elle n'a pas d'influence notable, en général lorsqu'elle détient une participation inférieure à 20%, figurent au bilan sous la rubrique « autres participations », à concurrence de leur juste valeur.

Les entreprises associées acquises ou vendues en cours d'exercice sont entrées dans les comptes consolidés, respectivement sorties de ceux-ci, au moment de la prise ou de la perte de contrôle.

Toutes les sociétés du périmètre clôturent leurs comptes au 31 décembre (à l'exception de Le Coq Sportif Oceania (Pty) Ltd qui clôture ses comptes au 30 juin).

Une activité abandonnée est une composante des activités d'Airesis, ses opérations et ses flux de trésorerie peuvent être clairement distingués du reste du périmètre de consolidation. En tant qu'holding d'investissement, les participations d'Airesis représentent des secteurs d'activités majeurs et distincts. Ainsi lors de la vente de ces dernières, elles sont classées comme opération abandonnée ou groupe d'actifs destiné à être cédé (voir aussi la note 2.6.14). La classification comme activité abandonnée a lieu au plus tôt de la cession ou lorsque l'activité satisfait aux critères pour être classée comme détenue en vue de la vente. Quand une opération est considérée comme une activité abandonnée, le compte de résultat consolidé comparatif et l'état du résultat global de l'année précédente sont retraités.

included under other expenses. As a result, these items are excluded from the section on depreciation, amortization and impairments.

Two associates represent distribution partnerships with local stakeholders. Hence they represent a de facto extension of the operational activity and are presented as such in the consolidated income statement. In each case, the presentation in the income statement of the share of results in associates is assessed to determine whether it falls within the extension of the operational activity of Airesis.

## 2.4 Consolidation principles

Consolidated accounts include statements from the parent company and the subsidiaries it controls. Subsidiaries, in which the group has the power to exercise control, are fully consolidated. This applies irrespective of the percentage of interest in the share capital. The group controls an entity when the group is exposed to, or has rights to, variable returns from its involvement with the entity and has the ability to affect those returns through its power over the entity. Subsidiaries are fully consolidated from the date on which control is transferred to the group. They are deconsolidated from the date that control ceases.

The portion attributable to minority shareholders in shareholder equity and net result is mentioned separately on the consolidated balance sheet and income statement. The same accounting methods are used in preparing the financial statements of the subsidiaries as well as the parent company.

Transactions and balances between consolidated companies are eliminated during the consolidation process.

Companies in which Airesis exerts significant influence (associated companies), in reference to participations in which the group holds 20% or more without having control, are recorded using the equity method. The net assets and results are adjusted to comply with the group's accounting policies. The carrying amount of goodwill arising from the acquisition of associates is included in the carrying amount of investments in associates.

Subsidiaries and associated companies which Airesis does not control or in which it has no significant influence, generally referring to companies in which it has an interest of less than 20%, appear up to their fair value on the balance sheet under the heading "Other interests".

Subsidiaries and associated companies acquired or sold during the year under review are included in the consolidated statements, respectively removed from them, on the date of loss or gain of control.

All of the group's companies close their accounts as at December 31<sup>st</sup> (with exception to Le Coq Sportif Oceania (Pty) Ltd which annually closes its accounts on June 30<sup>th</sup>).

A discontinued operation is a component of Airesis' business, the operations and cash flows of which can be clearly distinguished from the rest of the scope of consolidation. As an investment holding, Airesis' participations represent separate major lines of business. Therefore during their sale they are classified as discontinued operations or disposal groups held-for-sale (see also note 2.6.14). Classification as a discontinued operation occurs at the earlier of disposal or when the operation meets the criteria to be classified as held-for-sale. When an operation is classified as a discontinued operation, the comparative consolidated income statement and statement of other comprehensive income are restated.

Les comptes consolidés comprennent les comptes d'Airesis et des entités suivantes (les informations sur les sociétés figurent au début du rapport de gestion) :

The consolidated statements included Airesis' statements and those of the following subsidiaries (information on the individual companies appears at the beginning of the management report):

(Méthode de consolidation : consolidation globale sauf spécifié) (Consolidation method : full consolidation unless specified)	Capital actions Share capital	% de détention - Shareholding %	
		31.12.2012	31.12.2013
Le Coq Sportif Holding SA, Entzheim, France (FR)	KEUR 28 988	69%	73%
Le Coq Sportif International BV, Rotterdam, Pays-Bas (NL)	KEUR 18	100%	100%
Le Coq Sportif Uruguay SA, Montevideo, Uruguay (UY)	KUYU 175	100%	100%
Le Coq Sportif Italia S.r.l., Milan, Italie (IT)	KEUR 3 220	100%	100%
Sogecoq Sàrl, Entzheim, France (FR)	KEUR 75	100%	100%
Le Coq Sportif España SA, Barcelone, Espagne (ES)	KEUR 360	100%	100%
Le Coq Sportif Intl SUD AM, Buenos Aires, Argentine (AR)	KARS 38	95%	95%
Le Coq Sportif North America Corp, Dover (DE), Etats-Unis (US)	KUSD 8	100%	100%
Le Coq Sportif UK Ltd, Londres, Royaume-Uni (GB)	KGBP 1	100%	100%
UMNYAMA NKUKHU SPORTWEAR (Pty) Ltd, Prétoria, Afrique du Sud (ME* / EA*) (ZA)	KZAR 2	35%	35%
Le Coq Sportif Oceania (Pty) Ltd, Sydney, Australie (ME* / EA*) (AU)	KAUD 1	30%	30%
Boards & More Holding SA, Clarens, Suisse	KCHF 106	100%	0%
Boards & More France Sàrl, Annecy-le-Vieux, France (FR)	KEUR 25	100%	0%
Boards & More GmbH, Molln, Autriche (AT)	KEUR 727	100%	0%
Boards & More GmbH, Oberhaching, Allemagne (DE)	KEUR 41	100%	0%
A 2 I SA, archivage et analyse d'images, Clarens, Suisse (CH)	KCHF 220	100%	100%
Hazard Immobilier SA en liquidation, Clarens, Suisse Hazard Immobilier SA in liquidation, Clarens, Switzerland	KCHF 7 500	75%	0%
Comunus SICAV (ME* / EA*), Clarens, Suisse (CH)	KCHF 1 000	40%	40%

\*ME : Mise en équivalence - \*EA: Equity accounting

Le 29 novembre 2013, Airesis a acquis les 25 % restant de Hazard Immobilier SA.

On November 29<sup>th</sup> 2013, Airesis acquired the remaining 25% of Hazard Immobilier SA.

Le 18 décembre 2013, Airesis a vendu Boards & More par la cession de l'ensemble des actifs de Boards & More Holding SA, c'est-à-dire ses filiales autrichienne, allemande et française, ainsi que les marques ION et Fanatic.

On December 18<sup>th</sup> 2013, Airesis sold Boards & More in an asset deal transaction, selling Boards & More Holding SA's Austrian, German and French subsidiaries as well as the ION and Fanatic brands.

Le 20 décembre 2013, Airesis a fusionné avec Boards & More Holding SA et Hazard Immobilier SA par absorption. Cette opération n'a pas eu d'impact sur les fonds propres consolidés du périmètre de consolidation.

On December 20<sup>th</sup> 2013, Airesis merged with Boards & More Holding SA and Hazard Immobilier SA by absorption. This operation had no impact on the equity of the scope of consolidation.

## 2.5 Monnaies étrangères

## 2.5 Foreign currencies

### 2.5.1 Transactions en monnaies étrangères

Les transactions en monnaies étrangères sont converties au cours de change en vigueur à la date où elles ont été effectuées. Les gains et pertes de change sur ces transactions sont comptabilisés dans le compte de résultat.

### 2.5.1 Foreign currency transactions

Transactions in foreign currencies are converted at the effective exchange rate on the date they are recognized. These currency gains and losses are accounted through the income statement.

### 2.5.2 Conversion des états financiers libellés en monnaie étrangère

Les éléments inclus dans les états financiers de chacune des entités du périmètre de consolidation sont calculés en utilisant la monnaie la plus représentative de leur environnement économique, qualifiée de monnaie fonctionnelle. Les comptes consolidés sont établis en francs suisses, monnaie de présentation d'Airesis et monnaie fonctionnelle d'Airesis SA.

### 2.5.2 Translation of foreign currency denominated financial statements

The items included in the financial statements for each of the entities which are included in the consolidation scope are calculated using the currency most representative of their economic environment, known as the functional currency. The consolidated financial statements are presented in Swiss Francs which is Airesis' presentation currency and Airesis SA's functional currency.

Les transactions en monnaies étrangères sont converties dans la monnaie fonctionnelle aux cours en vigueur à la date des transactions. Les gains et pertes de change sur ces transactions, de même que ceux résultant de la conversion d'actifs et de passifs

Transactions in foreign currencies are translated into the functional currency using the exchange rates prevailing at the dates of the transactions. Any gains and losses resulting from these transactions and from the translation at year-end exchange rates

monétaires libellés en monnaie étrangère sur la base des cours du jour de clôture de l'exercice, sont comptabilisés dans le compte de résultat consolidé. Les gains et pertes de change sur transactions de couvertures de flux de trésorerie (cash flow hedges) sont comptabilisés dans les «autres éléments du résultat global».

La conversion du compte de résultat des entités du périmètre de consolidation dont la monnaie fonctionnelle n'est pas le franc suisse s'effectue au cours moyen de l'année. Le bilan est converti au cours du jour de clôture de l'exercice. Les écarts de conversion qui en découlent sont reconnus en tant que composante distincte des «autres éléments du résultat global».

Lors de la consolidation, les écarts de conversion provenant de l'investissement net dans des entités étrangères sont inscrits dans le résultat global. Lors de la perte de contrôle d'une entité étrangère, ces écarts sont inclus dans le résultat de la vente présenté dans le compte de résultat.

Les taux de change suivants ont été utilisés :

	Date de clôture <i>Year end closing rates</i>	Taux de change moyen <i>Annual average rates</i>	Date de clôture <i>Year end closing rate</i>	Taux de change moyen <i>Annual average rates</i>
	Au 31 décembre 2012 <i>At 31 December 2012</i>	01.01.2012 - 31.12.2012 <i>01.01.2012 - 31.12.2012</i>	Au 31 décembre 2013 <i>At 31 December 2013</i>	01.01.2013 - 31.12.2013 <i>01.01.2013 - 31.12.2013</i>
EUR / CHF	1.2075	1.2053	<b>1.2257</b>	<b>1.2307</b>
USD / CHF	0.9136	0.9378	<b>0.8904</b>	<b>0.9270</b>

*of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are recognized in the consolidated income statement, except when deferred in other comprehensive income as qualifying cash flow hedges.*

*Income statements of entities included in the scope of consolidation with a functional currency different from the Swiss Franc are translated at average exchange rates; balance sheets are translated at the year-end exchange rate. All resulting translation differences are recognized in other comprehensive income.*

*For the consolidation any conversion differences resulting from net investments in foreign entities are recorded in other comprehensive income. When control over a foreign entity is lost, these differences are included in the result of the sale presented on the income statement.*

*The following exchange rates were applied:*

## 2.6 Principes comptables appliqués aux principales rubriques

### 2.6.1 Liquidités et équivalents

Les liquidités et équivalents de liquidités comprennent les disponibilités ainsi que les placements à court terme, liquides et facilement convertibles avec une durée initiale de moins de trois mois.

### 2.6.2 Stocks

Les stocks sont évalués à leur valeur minimale entre le prix d'acquisition et leur valeur nette de réalisation. La valeur des stocks comprend le coût d'achat et est déterminé en utilisant la méthode du premier entré premier sorti (FIFO) pour Le Coq Sportif. L'application de cette méthode permet une valorisation prenant en compte le modèle d'affaires du Coq Sportif. La valeur nette de réalisation est estimée au prix de vente déduction faite des frais directs de vente et de réalisation et des charges de distribution et administratives.

### 2.6.3 Actifs financiers

Les instruments financiers figurant dans le bilan consolidé sont comptabilisés conformément aux principes applicables pour les catégories suivantes :

- Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur et réévalués à travers le compte de résultat ; cette catégorie recouvre les liquidités, les titres en portefeuille cotés et les instruments dérivés. Ils sont évalués à leur juste valeur. Les plus ou moins-values sont comptabilisées au compte de résultat.
- Les prêts et créances ; cette catégorie regroupe les débiteurs, les prêts et les autres actifs. Ils sont évalués au coût amorti. Les débiteurs-clients sont évalués au coût amorti, sous déduction d'ajustements pour créances douteuses. Une provision pour perte de valeur sur les créances douteuses, basée sur une revue de tous les postes ouverts significatifs est constituée à la date du bilan. Lorsqu'une entité a recours à la solution de factoring dans le cadre de son financement, les débiteurs sont décomptabilisés au moment où le factor confirme l'encaissement.

## 2.6 Accounting policies applied

### 2.6.1 Cash and cash equivalents

*Cash and cash equivalents are comprised of available funds as well as investments that are short-term, liquid and easily convertible with an initial maturity period of less than three months.*

### 2.6.2 Inventories

*Inventories are evaluated at the lower of their purchase price or net realizable value. The inventory value includes the purchase cost and is determined using the first-in, first-out (FIFO) method for Le Coq Sportif. Applying this method allows an evaluation which takes into account Le Coq Sportif's business model. The net realizable value is estimated as the sale price less sales direct costs and realization costs as well as distribution and administrative costs.*

### 2.6.3 Financial assets

*Financial instruments appearing on the consolidated balance sheet are posted in accordance with the applicable principles for the following categories:*

- *Financial assets held at their fair value through profit & loss; this category covers cash, listed marketable securities and derivatives. They are evaluated at their fair value. Gains or losses are recognized on the income statement.*
- *Loans and receivables; this category groups all receivables, loans and other assets. They are evaluated at their amortized cost less any adjustments for doubtful receivables. A provision for loss of value on doubtful receivables, based on a review of all important open positions, is incorporated on the balance sheet date. When a company resorts to factoring, to finance its activities, debtors are derecognized from the accounts when the factor confirms collection of payment.*

A chaque date de clôture, le groupe détermine s'il existe une indication objective de perte de valeur sur un actif financier. Lorsque la valeur au bilan d'un actif excède sa juste valeur ou sa valeur récupérable, une réduction de valeur est constatée dans le compte de résultat.

#### 2.6.4 Emprunts et autres passifs financiers

Les emprunts et autres passifs financiers sont comptabilisés au coût amorti. Les emprunts sont initialement enregistrés à la juste valeur du montant reçu, nets des coûts liés à l'emprunt.

#### 2.6.5 Hiérarchie de la juste valeur pour actifs et passifs financiers

Les actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur sont hiérarchisés selon trois catégories :

- Niveau 1 : Les instruments financiers sont négociés sur des marchés actifs dont les prix sont cotés. Le cours sur un marché actif représente la juste valeur pour les instruments financiers cotés à la date de clôture. Un marché est considéré comme actif si les cours cotés sont aisément et régulièrement disponibles.
- Niveau 2 : La juste valeur des actifs ou passifs financiers non cotés sur un marché actif est déterminée en utilisant des techniques d'évaluation. Ces techniques d'évaluation se basent sur des prix observés lors de transactions sur des actifs semblables quand elles sont disponibles ou à défaut sur des estimations propres à une société. L'évaluation des opérations de change à terme figure dans cette catégorie.
- Niveau 3 : Les données sur l'actif ou le passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables. Dans ce cas, l'évaluation de la juste valeur est réalisée sans utiliser d'observation de marché.

#### 2.6.6 Instruments financiers dérivés

- Comptabilité de couverture

Certains dérivés sont désignés et documentés comme instruments de couverture pour couvrir des transactions prévues hautement probables (couverture de flux de trésorerie).

##### Couverture de flux de trésorerie

Certains instruments financiers dérivés, qui comprennent des contrats de change à terme, des swaps de taux d'intérêts ainsi que des options, sont utilisés dans le cadre de la couverture de flux de trésorerie. Les instruments financiers dérivés désignés comme couverture des flux de trésorerie et répondant aux critères permettant de les qualifier en tant que tels tout en étant hautement efficaces, sont initialement constatés puis réévalués au bilan à leur juste valeur par le résultat global. Le gain ou la perte résultant de la part inefficace est immédiatement reconnu au compte de résultat. Les sociétés documentent, en début de transaction, la relation existant entre les instruments de couverture et les éléments couverts, de même que les objectifs fixés en termes de gestion des risques pour les prises de positions de couverture. Dans le cadre de ce processus, tous les instruments dérivés qualifiés d'instruments de couverture sont rapprochés des actifs, passifs ou flux de trésorerie auxquels ils se rapportent. Les sociétés documentent et testent, lors de la conclusion de la couverture et par la suite, le caractère hautement efficace des instruments financiers dérivés exploités à des fins de couverture d'une exposition provenant du risque de variation future d'un ou plusieurs flux de trésorerie affectant le résultat consolidé.

- Dérivés non désignés

Lorsque les instruments financiers utilisés ne respectent pas les conditions de documentation décrites par IAS 39, ils ne sont, par conséquent, pas qualifiés comme opérations de couverture. Les gains et pertes sur ces instruments sont comptabilisés directement dans le compte de résultat.

*At each closing date, the group determines whether a financial asset has objectively suffered a loss in value. When the balance sheet value of an asset exceeds its fair value or its recoverable value, a decrease in value is recorded on the income statement.*

#### 2.6.4 Loans and other financial liabilities

*Loans and other financial liabilities are recognized at their amortized cost. Loans are initially recognized at the fair value of the amount received, net of loan expenses.*

#### 2.6.5 Fair value hierarchy for financial assets and liabilities

*Assets and liabilities measured at fair value are ranked according to three categories :*

- *Level 1: Financial instruments are negotiated on active markets with quoted prices. The quoted price on an active market represents the fair value of financial instruments quoted on the closing date. A market is considered active if the quoted prices are easily and regularly available.*
- *Level 2: The valuation of fair value for non-quoted financial assets and liabilities on an active market is determined by market observables. This valuation technique is based on observable prices in transactions involving similar assets when they are available or, failing this, on the company's own estimates. The evaluation of forward transactions is included in this level.*
- *Level 3: Information on assets and liabilities that is not based on observable market inputs. In this case, the assessment of fair value is undertaken without observing the market.*

#### 2.6.6 Derivative financial instruments

- Hedge accounting

*Some derivative financial instruments are designated and documented as hedging instruments to cover highly probable forecasted transactions (cash flow hedge).*

##### Cash flow hedging

*Qualifying derivative financial instruments, which include forward contracts as well as options, are used to hedge forecasted and expected cash flows. Derivative financial instruments designated to hedge cash flows and which fulfill the criteria qualifying them as such while being highly effective, are initially recorded then re-evaluated on the balance sheet at their fair value through other comprehensive income. Gains or losses resulting from the ineffective part are immediately recognized on the income statement. At the start of the transaction, the companies document the existing relationship between the hedging instruments and hedged items as well as the risk management objectives for the hedging positions taken. Within the scope of this process, all derivative instruments characterized as hedge instruments are associated to the assets, liabilities or cash flow to which they relate. At the completion, and subsequently, of the hedge, companies document and test the highly effective nature of derivative financial instruments used to compensate for the risk of variations of future cashflows which could impact the income statement.*

- Non-designated derivatives

*When derivative financial instruments used do not meet the documentation requirements described in IAS 39, they are consequently not qualified as hedges. Gains and losses on these instruments are recognized directly through the income statement.*

**2.6.7 Participations dans des sociétés associées**

Les sociétés sur lesquelles Airesis a le pouvoir d'exercer une influence notable, sans toutefois en exercer le contrôle, sont prises en compte selon la méthode de la mise en équivalence. Les actifs nets et les résultats sont ajustés pour être conformes aux principes comptables d'Airesis. La valeur comptable du goodwill qui résulte de l'acquisition de sociétés associées est comprise dans la valeur comptable des investissements consentis dans les sociétés associées.

**2.6.8 Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles, y compris les immeubles de placement, figurent au bilan pour leur prix d'acquisition, déduction faite des amortissements cumulés, ainsi que des pertes de valeurs cumulées, le cas échéant. Lorsqu'une immobilisation corporelle est vendue ou cédée, sa valeur d'acquisition, ainsi que l'amortissement cumulé sont sortis des comptes et le gain ou la perte sur la cession enregistrée dans le compte de résultat.

Le coût d'une immobilisation corporelle est constitué de son prix d'achat et de tous les frais directs engagés pour mettre l'immobilisation en état de marche en vue de l'utilisation prévue.

Les immobilisations corporelles sont amorties linéairement sur la base des durées d'utilité estimées suivantes :

Mobilier / Furniture	7 à 10 ans / 7 to 10 years
Agencement / Fixtures	3 à 5 ans / 3 to 5 years
Matériel informatique / IT equipment and software	3 à 4 ans / 3 to 4 years
Véhicules / Vehicles	3 à 5 ans / 3 to 5 years
Immeubles de placement / Investment properties	20 ans / 20 years

Les valeurs comptables des immobilisations corporelles sont revues pour ajustement de valeur lorsque des éléments ou changements dans les circonstances indiquent que la valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable.

Une immobilisation corporelle est décomptabilisée lors de sa sortie ou quand aucun avantage économique futur n'est attendu de son utilisation ou de sa sortie. Tout gain ou perte résultant de la décomptabilisation d'un actif est inclus dans le compte de résultat l'année de décomptabilisation de l'actif.

Lorsqu'un actif qualifié est construit sur la période, les frais de financement sont intégrés dans le prix de revient de l'actif concerné. Dans les cas contraires, les coûts d'emprunt sont comptabilisés en charge de l'exercice.

**2.6.9 Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles générées en interne ne sont pas activées et les dépenses sont comptabilisées en charge l'année au cours de laquelle elles sont encourues.

Les immobilisations incorporelles acquises séparément figurent au bilan pour leur prix d'acquisition et les immobilisations incorporelles acquises dans le cadre d'un regroupement d'entreprises sont comptabilisées à leur juste valeur à la date de l'acquisition. Postérieurement à la comptabilisation initiale, le modèle du coût amorti est appliqué aux immobilisations incorporelles.

Leur durée d'utilité est appréciée comme étant finie ou indéterminée, et s'établit comme suit pour chaque catégorie :

Marques / Brands	durée de vie / useful life
Portefeuilles clients / Customer portfolios	10 ans / 10 years
Droit de distribution / Distribution right	selon la durée contractuelle / based on the contractual term
Autres immobilisations incorporelles / Other intangible assets	3 à 5 ans / 3 to 5 years

**2.6.7 Investments in associates**

Entities over which Airesis has the power to exercise significant influence, but does not control, are accounted for using the equity method. The net assets and results are adjusted to conform to Airesis' accounting policies. The carrying amount of goodwill resulting from the acquisition of associates is included in the carrying value of investments in associates.

**2.6.8 Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment, including investment property, appear on the balance sheet at their purchase price less any accumulated depreciation as well as any impairment loss. When a fixed asset is sold or divested, its purchase value as well as the accumulated depreciation is removed from the accounts, and any gains or losses on the disposal is recorded on the income statement.

The cost of an asset comprises its purchase price and all direct costs incurred to bring the asset into working condition for its intended use.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on the following estimated useful life:

Mobilier / Furniture	7 à 10 ans / 7 to 10 years
Agencement / Fixtures	3 à 5 ans / 3 to 5 years
Matériel informatique / IT equipment and software	3 à 4 ans / 3 to 4 years
Véhicules / Vehicles	3 à 5 ans / 3 to 5 years
Immeubles de placement / Investment properties	20 ans / 20 years

Book value for property, plant and equipment is reviewed for impairment when elements or changes in circumstances indicate the book value may not be recoverable.

A fixed asset is derecognized when it is removed or when no future economic benefit is expected from its use or its removal. Any gains or losses resulting from derecognizing an asset are included on the income statement in the year the asset was derecognized.

If a qualifying asset is recognized in the period, financing costs are included in the asset's acquisition cost. If this is not the case, borrowing costs are recorded as expenses in the accounting period.

**2.6.9 Intangible assets**

The internally generated intangible assets are not activated and expenses are recognized in the income year in which they are incurred.

Acquired intangible assets are reported at their acquisition price, and intangible assets acquired during a business combination are accounted for at their fair value on the acquisition date. The amortized cost model is applied to intangible assets following their initial posting.

Intangible assets have either an estimated life or an indefinite life as written below:



L'actif incorporel reconnu lors de l'acquisition du Coq Sportif et dont la durée de vie est indéterminée, a été spécifiquement identifié, il s'agit de la marque « Le Coq Sportif ». La durée de vie des marques est déterminée individuellement. La durée de vie indéterminée n'est pas une règle générale et chaque marque est étudiée au cas par cas.

La marque est soumise annuellement à un test de dépréciation afin d'en vérifier la valorisation. Les tests de dépréciation des marques sont menés de manière groupée au sein de leurs Unités Génératrice de Trésorerie (UGT) respective. Dans cette optique, le calcul se base sur une conversion de tous les revenus en équivalent-licences par l'application du taux moyen appliqué par la société à ses licenciés 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.

Les fonds de commerce sont amortis sur la durée contractuelle du droit au bail. Toutefois les fonds de commerce transférables sans réserve et sans limite de temps par l'entité sont comptabilisés au coût historique. Les fonds de commerce avec une durée de vie indéterminée sont soumis annuellement à un test de dépréciation afin d'en vérifier la valorisation.

#### 2.6.10 Pertes de valeur d'actifs (« Impairments »)

La valeur au bilan des immobilisations corporelles et incorporelles est revue dès qu'un nouvel événement survient ou qu'un changement de circonstances indique une perte de valeur potentielle sur l'un de ces actifs. Lorsque la valeur d'un actif excède sa valeur récupérable, une réduction de valeur est constatée dans le compte de résultat. La valeur récupérable correspond au plus élevé entre le prix de vente, net des frais de vente, et sa valeur d'usage. Le prix de vente net est le montant qui peut être obtenu dans le cas d'une transaction entre parties tierces alors que la valeur d'usage correspond à la valeur actualisée des cash-flows futurs estimés en cas d'utilisation continue du bien et d'une cession en fin de vie. Le montant récupérable est estimé pour chaque actif pris individuellement. Le management surveille des indicateurs clés de performance afin de détecter des pertes de valeur d'actifs potentielles. Les indicateurs principaux retenus sont les taux moyens de revenus de licences dans le cadre des marques et la rentabilité des points de vente dans le cadre des fonds de commerce.

#### 2.6.11 Provisions

Les provisions sont constatées lorsqu'il existe une obligation légale ou implicite résultant d'événements passés, qu'il est probable que le versement d'avantages économiques sera nécessaire pour régler cette obligation et que le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable. Les provisions pour pertes opérationnelles futures ne sont pas constatées. Lorsqu'il y a un nombre similaire d'obligations, la probabilité qu'un versement soit nécessaire pour les régler est déterminée en considérant la catégorie d'obligations comme un tout. Une provision est reconnue même si la probabilité de versement pour un cas isolé dans la même catégorie d'obligation est faible.

#### 2.6.12 Contrats de location

Les contrats de location-financement, qui transfèrent à une entité du périmètre de consolidation la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif loué, sont comptabilisés au bilan au commencement du contrat de location à la juste valeur du bien loué ou, si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location. Les paiements au titre de la location sont ventilés entre la charge financière et l'amortissement de la dette de manière à obtenir un taux d'intérêts périodique constant sur le solde restant dû au passif. Les charges financières sont enregistrées directement au compte de résultat.

*The brand acquired through a business combination and whose useful life is indefinite has been specifically identified: Le Coq Sportif. The brand's useful life is determined individually. The indefinite useful life is not a common policy and each brand is considered separately.*

*The brand is tested annually for impairment to verify its valuation. Brands' impairment tests are conducted within their respective cash-generating units (CGU). In this context, the calculation is based on a conversion of all income into license equivalent by applying the average rate applied by the company to its licensees over a period of 5 years. These license equivalents are then discounted at rates that take into consideration risks and their evolution. When appropriate, bids for brands from third parties are taken into consideration, and may lead to a reduction in value.*

*Key money is amortized for the contractual duration of the lease period. However key money, transferable without reserves and without a time limit by the entity, is recorded at historical cost. Key money with an indefinite life is subject to an annual impairment test in order to verify its value.*

#### 2.6.10 Impairments

*The value of property, plant and equipment and intangible assets on the balance sheet is reviewed in the event of a new occurrence or a change in circumstances, which may indicate the potential loss in value of one of these assets. When the value of an asset exceeds its recoverable value, a decrease in value is noted on the income statement. The recoverable value refers to the highest figure between fair value less cost of sales and its value in use. The net selling price is the amount that can be obtained in the event of a third party transaction while value in use is the present value of estimated future cash flows in the context of continuous use of the property and a sale at the end of its life. The recoverable amount is estimated for each individual asset. The management monitors key performance indicators to detect potential impairments of assets. The main indicators used are the average rates of license revenue in the context of brands and the profitability of retail outlets in the framework of key money.*

#### 2.6.11 Provisions

*Provisions are recognized when there is a present legal or constructive obligation as a result of past events; it is more likely than not that an outflow of resources will be required to settle the obligation; and the amount can be reliably estimated. Where there are a number of similar obligations, the likelihood that an outflow will be required in settlement is determined by considering the class of obligations as a whole. A provision is recognized even if the likelihood of an outflow with respect to any one item included in the same class of obligations may be small.*

#### 2.6.12 Leases

*Finance leasing contracts that transfer to an entity of the consolidation scope nearly all of the risks and benefits inherent to the property of the leased asset are stated on the balance sheet at the start of the lease agreement at the fair value of the leased good or, if the amount is lower, at the capitalized value of the minimum payments in the lease. Lease payments are allocated between financial expense and debt retirement so as to obtain a constant periodic interest rate on the remaining balance due in liabilities. Financial expenses are recorded directly on the income statement.*

Les actifs faisant l'objet d'une location-financement sont amortis sur le plus court de la durée d'utilité ou de la durée du contrat. Les contrats de location dans lesquels le bailleur conserve la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif sont classés en tant que contrats de location simples. Les paiements au titre des contrats de location simples sont comptabilisés en charge dans le compte de résultat sur une base linéaire jusqu'à l'échéance.

#### 2.6.13 Reconnaissance des revenus

Un revenu est constaté lorsqu'il est probable de bénéficier des avantages futurs et qu'il est possible de mesurer ces avantages de façon fiable. Les ventes de marchandises sont enregistrées au moment de la livraison de la marchandise et du transfert à l'acheteur des principaux risques et avantages inhérents à la propriété. Les revenus locatifs des immeubles de placement sont comptabilisés de façon linéaire sur la durée des contrats de bail en cours. Les revenus sur ventes d'immeubles sont reconnus au moment du transfert de propriété. Les intérêts sont reconnus prorata temporis. Les dividendes sont reconnus lorsque le droit au dividende de l'actionnaire est établi. Les revenus de licences sont délimités sur la période en appliquant le taux de licence contractuel. Les revenus de licences sont facturés lorsque la transaction d'achat sous-jacente est jugée comme réalisée.

#### 2.6.14 Identification et présentation des actifs destinés à être cédés

L'activité d'Airesis implique des discussions régulières avec des investisseurs pour une éventuelle cession de certains de ses actifs. Afin de garantir une continuité dans l'identification des actifs destinés à être cédés et les passifs directement liés à ces actifs, Airesis a défini comme principe comptable que la date à laquelle le Conseil d'administration décide la mise en vente d'un actif est déterminante.

#### 2.6.15 Impôts

Les impôts inscrits au compte de résultat comprennent les impôts courants, les impôts différés, l'impôt à la source non récupérable et les ajustements d'impôts des exercices précédents. Les impôts sur le résultat sont comptabilisés dans le compte de résultat à moins qu'ils ne résultent d'opérations directement enregistrées dans l'état du résultat global. Dans ce cas, ils sont également enregistrés dans l'état du résultat global. L'engagement relatif aux impôts sur le résultat est enregistré dans la même période que les produits et charges y afférents.

Les impôts différés sont les impôts attribuables aux différences temporaires générées lorsqu'une autorité fiscale reconnaît et évalue des actifs et passifs avec des règles différentes de celles retenues pour l'établissement des comptes consolidés. Les impôts différés sont calculés selon la méthode du report variable (comprehensive liability method) aux taux d'imposition adoptés ou prévus au moment où la différence temporaire est résorbée, à l'exception des différences temporaires liées à des participations dans des filiales, coentreprises et sociétés associées, pour lesquelles des entités du périmètre de consolidation sont en mesure de contrôler la date à laquelle la différence temporaire s'inversera et s'il est probable que la différence ne s'inversera pas dans un avenir proche.

Les différences temporaires et les pertes fiscales reportées qui pourraient être compensées avec des bénéfices futurs, générant des impôts différés actifs et passifs sont compensées afin de déterminer le montant net d'impôt différé actif ou passif. Les impôts différés actifs sont constatés pour autant qu'il soit probable qu'ils pourront être compensés par des profits futurs.

Les impôts différés ne sont pas constatés pour les impôts à la source et autres impôts qui seraient dus sur la distribution des réserves ouvertes de certaines filiales. Ces montants sont soit réinvestis de manière permanente soit ils ne génèrent pas d'imposition grâce à des exonérations ou à l'application de conventions de double imposition.

*Assets subject to a finance lease are amortized according to the shortest period between the useful life and the lease term. Lease agreements in which the lessor retains almost all of the risks and benefits inherent to the ownership of the asset are classified as operating lease agreements. Payments under operating lease agreements are accounted for on the income statement as an expense on a straight-line basis until maturity.*

#### 2.6.13 Revenue recognition

*Revenue is recorded when there is a probability of future benefits and it is possible to reliably measure these benefits. Sales of goods are recorded at the time the goods are delivered and the main risks and benefits inherent to the property are transferred to the buyer. Rental revenue from investment property is accounted for using the straight-line method over the term of the existing lease agreement. Revenue from property sales is recognized when ownership is transferred. Interest is recognized on a pro-rata basis. Dividends are recognized when a shareholder's entitlement to the dividend is established. License revenue is limited to the period by applying the contractual license rate. Licensing revenues are billed when the underlying purchase transaction is considered as realized.*

#### 2.6.14 Identification and presentation of assets held for sale

*Airesis' activity includes frequent discussions with investors regarding the possible disposal of certain assets. In order to ensure continuity in identifying assets to be divested, and the liabilities directly associated to these assets, Airesis has determined that the determinant date is that on which the Board of Directors decides on the sale of an asset.*

#### 2.6.15 Taxes

*Taxes reported on the consolidated income statement include current and deferred taxes, non-reimbursable withholding taxes and tax adjustments relating to prior years. Income tax is recognized on the income statement unless it results from operations directly recorded in other comprehensive income. In this case, it is also recognized in other comprehensive income. Income taxes are accrued in the same period as the revenue and expenses to which they pertain.*

*Deferred taxes are the taxes attributable to the temporary differences generated when a tax authority recognizes and measures assets and liabilities applying different rules from those used to create the consolidated accounts. Deferred taxes are calculated using the comprehensive liability method at the tax rates adopted or anticipated at the moment when the temporary difference is absorbed. The exception to this are the temporary differences related to investments in subsidiaries, joint-ventures and affiliates for which the consolidated companies are in a position to control the date when the temporary difference will be reversed and if it is probable that the difference will not be reversed in the foreseeable future.*

*Temporary differences and tax losses carried forward that could be offset against future profits, generating deferred tax assets and liabilities, are compensated in order to determine the net deferred tax asset or liability amount. Net deferred tax assets are recognized only to the extent that it is probable that they can be offset by future profit.*

*Deferred income tax liabilities have not been recognized for withholding tax and other taxes that would be payable on the unremitted earnings of certain subsidiaries. These amounts are either permanently reinvested or do not generate any taxes due to the application of exemptions or double taxation treaties.*

**2.6.16 Engagements de prévoyance et autres avantages à long terme**

Les employés du périmètre de consolidation sont essentiellement regroupés dans les entités françaises du Coq Sportif. L'engagement est calculé en utilisant la méthode des « projected unit credit ». Aucune des entités consolidées n'est affiliée à un plan qui dispose de ses propres actifs. L'obligation n'est par conséquent pas financée et figure au passif du bilan consolidé. Les prestations acquises durant la période et les intérêts sont enregistrés en totalité au compte de résultat.

La charge de prévoyance des autres employés du groupe est comptabilisée selon le principe des plans en primauté des cotisations. Les contributions payées ou dues sont enregistrées au compte de résultat de la période.

Les autres avantages à long terme comprennent les rémunérations différées régies par les normes légales des pays dans lesquels les sociétés sont implantées. Les coûts de ces avantages sont calculés selon la méthode de la comptabilité des engagements et figurent dans les charges de personnel. Les engagements correspondants sont comptabilisés dans les autres passifs non courants.

De par la nature des plans de prévoyance d'Airesis, l'application de la norme IAS 19R, entrée en vigueur au 1 janvier 2013, n'a pas eu d'impact sur les états financiers consolidés. Par conséquent, un retraitement de la période comparative n'a pas été nécessaire.

**2.6.17 Transactions dont le paiement est fondé sur des actions**

Le coût des transactions dont le paiement est fondé sur la remise d'instruments de capitaux propres est évalué à sa juste valeur à la date à laquelle ces rétributions sont attribuées.

Le coût des transactions dont le paiement est fondé sur des actions ou des instruments de capitaux propres ainsi que l'augmentation des fonds propres correspondante sont comptabilisés sur la période durant laquelle la performance ou/et le service a été réalisé, et prennent fin quand le bénéficiaire peut prétendre pleinement à sa rétribution, c'est-à-dire à la date d'échéance (vesting date). Le débit ou le crédit du compte de résultat pour une période représente l'évolution de la charge constatée entre le début et la fin de ladite période.

Les engagements résultant de rémunérations dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie sont comptabilisés au compte de résultat durant la période de blocage. Ils sont valorisés à leur juste valeur à chaque date de clôture du bilan et calculés selon des modèles d'évaluation généralement admis. Le coût des rémunérations en actions réglées en trésorerie est ajusté en fonction des annulations résultant du fait que les bénéficiaires ne satisfont plus aux conditions du plan.

Aucune charge n'est comptabilisée en tant que rétribution si elle n'est pas acquise en finalité ; exception est faite pour des rétributions où l'acquisition est dépendante des conditions de marché. Ces dernières sont considérées comme acquises, indépendamment du fait que les conditions de marché sont satisfaites ou non, à condition que toutes les autres conditions de performance soient satisfaites.

Lorsque les termes d'une transaction dont le paiement est fondé sur des actions ou des instruments de capitaux propres sont modifiés, la charge minimum comptabilisée est celle qui en découlerait si les termes n'avaient pas été modifiés. La charge supplémentaire est comptabilisée pour n'importe quelle modification qui augmenterait la juste valeur totale de l'arrangement financier dont le paiement est fondé sur des actions, ou qui, dans le cas contraire, bénéficierait à l'employé selon l'évaluation qui est faite à la date de modification.

Lorsqu'une transaction dont le paiement est fondé sur des actions est annulée, elle est traitée comme si elle arrivait à échéance à la date d'annulation, et toutes les charges non comptabilisées pour la transaction sont alors comptabilisées immédiatement. Cependant, si une nouvelle attribution est substituée à la première, et désignée comme telle au moment où elle est octroyée, l'ancienne

**2.6.16 Pensions and other long-term post-employment benefits**

Employees in the scope of consolidation are essentially salaried by the French Le Coq Sportif entities. The obligation is calculated using the «projected unit credit» method. None of the consolidated companies is affiliated with a plan that disposes of its own assets. As such, the obligation is not financed and is recognized as liabilities on the consolidated balance sheet. Both the benefits acquired during the period and the interests are recorded in their entirety on the income statement.

Pension expenses for other group employees are recognized according to the principle of the defined contribution plan. Contributions paid or owed are included on the income statement for the period.

Other long-term benefits include deferred remuneration as stipulated by the legal standards in the countries in which the companies are operative. The costs of these benefits are calculated using the accrual accounting method and appear in the personnel expenses of the companies concerned. The corresponding obligations are recognized in the other non-current liabilities.

Given the nature of Airesis' pension plans, the application of IAS 19R, effective January 1<sup>st</sup> 2013, has had no impact on Airesis' consolidated financial statements. Therefore a restatement of the comparative period was not necessary.

**2.6.17 Share-based or equity-settled payment transactions**

Transaction cost payments based on issuing net equity instruments are assessed at their fair value on the date payments are allocated.

The cost of share or equity-based transactions, as well as any corresponding increases in equity, is recorded in the period in which the performance and/or the service was realized, and ends when the beneficiary claims full compensation (vesting date). The debit or credit on the income statement for the period represents the change in the expense recorded between the start and the end of the aforementioned period.

Liabilities arising from cash-settled share-based payment transactions are recognised in the income statement over the vesting period. They are fair valued at each reporting date and measured using generally accepted pricing models. The cost of cash-settled share-based payment transactions is adjusted for the forfeitures of the participants' rights that no longer satisfy the plan conditions.

Remuneration not ultimately vested is not recognized as an expense unless compensation is conditional on market conditions. In the latter case, this is treated as vested whether or not market conditions are met, provided that all of the other performance requirements are met.

If the terms of a share or equity-based payment transaction are modified, the minimum expense recorded is the amount which would have resulted if the terms had not been changed. An additional expense is posted for any change that would increase the total fair value of the share-based financial arrangement, or which would otherwise benefit the employee based on the assessment made on the date of the change.

When a share-based transaction is cancelled, it is treated as if it matured on the cancellation date and all of the expenses not posted for the transaction are then accounted for immediately. However, if a new allocation replaces the first one and is designated as such when it is granted, both old and new payments are treated as if they were modifications of the original

et la nouvelle rétribution sont traitées comme si elles étaient une modification de la rétribution originale, comme décrit dans le paragraphe précédent.

L'effet dilutif des options ouvertes est pris en compte dans le calcul du résultat par action dans la mesure où il en résulte une dégradation du résultat par action.

#### **2.6.18 Actions propres**

Les actions propres figurent en déduction des fonds propres pour leur valeur d'acquisition. Les gains et pertes réalisés lors de la vente d'actions propres sont imputés dans les fonds propres.

#### **2.6.19 Garanties financières**

Les contrats de garanties financières émis par des entités du périmètre de consolidation sont des contrats qui impliquent un paiement à effectuer pour rembourser le créancier d'une perte qu'il encourt en raison d'un débiteur qui omet de faire un paiement à l'échéance, conformément aux termes du contrat. Les contrats de garanties financières sont initialement comptabilisés comme passifs à la juste valeur, ajustés des coûts de transaction qui sont directement attribuables à l'émission de la garantie. Par la suite, le passif est évalué à la plus élevée de la meilleure estimation de la dépense nécessaire pour éteindre l'obligation actuelle à la date de clôture et le montant comptabilisé diminué des amortissements cumulés.

#### **2.6.20 Résultat par action**

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actionnaires d'Airesis par la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation durant la période (déduction faite des actions propres).

En ce qui concerne le calcul du résultat dilué par action, le résultat net de l'exercice est ajusté afin de tenir compte de l'effet dilutif résultant d'instruments de capitaux propres (voir notes 18 et 28) émis par le Coq Sportif Holding SA.

Le résultat attribuable aux actionnaires de la société-mère est utilisé pour le calcul du résultat par action.

### **2.7 Secteurs opérationnels**

Les activités opérationnelles des entités du périmètre de consolidation sont organisées et gérées séparément suivant la nature des produits et des services rendus, chaque secteur représente un domaine d'activité stratégique qui propose différents produits et sert différents marchés. Les participations, et Le Coq Sportif en particulier, sont suivies séparément. Le directeur général (CEO) est en charge de la mise en place des objectifs stratégiques et opérationnels décidés par le Conseil d'administration. Il passe en revue régulièrement le reporting interne pour le suivi des performances et décide de l'allocation des ressources dans les entités du périmètre de consolidation en fonction des nouveaux projets.

### **2.8 Estimations et jugements significatifs**

Les estimations importantes concernant le futur ou les autres estimations importantes à la date de clôture des comptes consolidés qui peuvent avoir un risque significatif de générer des ajustements sur les montants portés à l'actif ou au passif concernent principalement les actifs incorporels ainsi que le risque de liquidité.

Lors de l'application des directives comptables appliquées par les entités du périmètre de consolidation, le management a effectué les jugements suivants qui ont eu un effet significatif sur l'établissement des états financiers consolidés.

*compensation package, as described above.*

*The dilutive effect of outstanding options is taken into account when calculating earnings per share to the extent that this results in a deterioration of earnings per share.*

#### **2.6.18 Treasury shares**

*Treasury shares are reported as a deduction from equity at their acquisition value. Gains and losses realized on the sale of treasury shares are recognized in equity.*

#### **2.6.19 Financial guarantees**

*Financial guarantee contracts issued by the entities of the consolidation perimeter are those contracts that require a payment to be made to reimburse the holder for a loss it incurs because the specified debtor fails to make a payment when due in accordance with the terms of a debt instrument. Financial guarantee contracts are recognized initially as a liability at fair value, adjusted for transaction costs that are directly attributable to the issuance of the guarantee. Subsequently, the liability is measured at the higher of the best estimate of the expenditure required to settle the present obligation at the reporting date and the amount recognized less cumulative amortization.*

#### **2.6.20 Earnings per share**

*Earnings per share are calculated by dividing the net result of the fiscal year attributable to Airesis' shareholders by the weighted average number of outstanding shares during the period (less treasury shares).*

*Regarding the calculation of diluted earnings per share, the net result for the year is adjusted to reflect the dilutive effect resulting from equity instruments (see Notes 18 and 28) issued by Le Coq Sportif Holding SA.*

*Earnings attributable to the parent company shareholders are used to calculate earnings per share.*

### **2.7 Operating segments**

*Operational activities of the entities of the scope of consolidation are organized and managed separately according to the nature of the products and services rendered, with each operating segment representing an area of strategic activity including different products and different markets. Participations, and Le Coq Sportif in particular, are monitored separately. The CEO is the chief operating decision maker and is responsible for putting in place the strategic and operational objectives decided by the Board of Directors. He regularly reviews internal reports for a performance review and determines the allocation of resources in the consolidated companies based on new projects.*

### **2.8 Critical estimates and assumptions**

*Important assumptions concerning the future and any other important considerations at the closing date of the consolidated financial statements that could carry a significant risk to the value of assets or liabilities mainly concern intangible assets as well as the risk of liquidity.*

*When applying the accounting guidelines used by the consolidated companies, management made the following decisions that had a significant effect on the preparation of the consolidated financial statements.*

**2.8.1 Ajustements de valeur sur les marques**

Airesis se prononce au moins une fois par année sur le besoin d'ajuster la valeur des marques. Dans cette optique, une estimation de la valeur de marché est effectuée sur la base des flux de trésorerie futurs de l'Unité Génératrice de Trésorerie (UGT). Le montant reporté au 31 décembre 2013 est de KCHF 22 578 (2012 : KCHF 24 866). Des détails sont donnés à la note 9.

**2.8.2 Ajustements de valeur sur les fonds de commerce**

Airesis se prononce au moins une fois par année sur le besoin d'ajuster la valeur des fonds de commerce dont la durée de vie est indéterminée. Dans cette optique, une estimation de la valeur d'utilité est effectuée sur la base des flux de trésorerie futurs par Unité Génératrice de Trésorerie (UGT) ainsi que des informations de marché le cas échéant. Le montant reporté au 31 décembre 2013 se monte à KCHF 5 419 (2012 : KCHF 5 433). Des détails sont donnés à la note 9.

**2.8.3 Pertes fiscales reportables activées**

Les impôts différés actifs ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable que le bénéfice imposable futur permettra de compenser les différences temporaires ou permettra d'utiliser les pertes fiscales reportées. Un impôt différé actif de KCHF 6 426 a été reconnu au 31 décembre 2013 (2012 : KCHF 8 188). Des détails sont donnés à la note 20.

Les prévisions de bénéfices imposables et les consommations de reports déficitaires en résultant ont été élaborées à partir des projections du résultat telles que préparées dans le cadre du budget, ainsi qu'à partir de projections complémentaires lorsque nécessaire. Si les estimations sont trop faibles, l'impôt différé actif est reconnu au même niveau que l'impôt différé passif reconnu sur la marque.

**2.8.4 Provisions**

Les provisions ont été effectuées selon les meilleures évaluations du management des entités concernées au moment de l'établissement des comptes. Les dépenses provisionnées attendues dans les 12 mois à venir ont été considérées dans les fonds étrangers courants. De plus, plusieurs provisions sont maintenues en relation avec l'ancienne activité immobilière.

**2.8.5 Paiements fondés sur des actions ou des instruments de capitaux propres**

Plusieurs entités du périmètre de consolidation ont mis en place des plans de rémunération de leurs employés sous forme d'actions. Du fait que ces sociétés ne sont pas cotées, les estimations de juste valeur ne se basent pas sur des prix cotés mais sur des méthodes de calculs propres aux plans en question.

**2.8.1 Brand impairment**

*At least once a year Airesis determines potential impairment losses for the brands. For this purpose, the market value is calculated based on the expected future cash flows of the Cash Generating Units (CGU). The book value of the brands reported on December 31<sup>st</sup> 2013 is KCHF 22 578 (2012: KCHF 24 866). Further details are provided in note 9.*

**2.8.2 Key money impairment**

*At least once a year Airesis determines potential impairment losses on key money with an indefinite useful life. For this purpose, the value in use is calculated based on the expected future cash flows by Cash Generating Units (CGU) and, if appropriate, market information. The book value of key money with an indefinite useful life reported on December 31<sup>st</sup> 2013 is KCHF 5 419 (2012: KCHF 5 433). Further details are provided in note 9.*

**2.8.3 Capitalised tax loss carryforwards**

*Net deferred tax assets are recognized only to the extent that it is probable that future taxable income will be available to offset the temporary differences or that tax losses carried forward can be utilized. A deferred tax asset of KCHF 6 426 was recognized on December 31<sup>st</sup> 2013 (2012: KCHF 8 188). Further details are provided in note 20.*

*Taxable profit forecasts and the related use of tax losses carried forward have been prepared in line with forecasted results compiled in the budgeting process, supplemented with additional projections when deemed necessary. If these estimations are too low, deferred tax assets are recognized to the amount of deferred tax liabilities generated on brands.*

**2.8.4 Provisions**

*Provisions are based on the best possible evaluation of the relevant entities as determined by management at the time of the audit. Provisioned expenses which are expected in the forthcoming 12-month period have been included under current liabilities. Furthermore several provisions are maintained in relation with Airesis' former real estate activity.*

**2.8.5 Share-based or equity-settled payment transactions**

*Several entities of the scope of consolidation have set up share-based compensation plans for their employees. Due to the fact that these companies are not publicly listed, fair value estimations cannot be based on quoted prices but rather calculation methods predefined by the plans themselves.*

## 3 LIQUIDITÉS ET ÉQUIVALENTS

En milliers de CHF	2012	2013	In thousands of CHF
Liquidités	4 143	43 833	Cash
Équivalents de liquidités	273	168	Cash equivalents
Liquidités et équivalents	4 416	44 001	Cash and cash equivalents

Les intérêts perçus sur les liquidités et équivalents sont variables et calculés sur une base quotidienne. La juste valeur des liquidités et équivalents se monte à KCHF 44 001 (2012 : KCHF 4 416).

Dans l'optique du tableau de flux de trésorerie, la rubrique liquidités et équivalents inclut :

En milliers de CHF	Note	2012	2013	In thousands of CHF
Liquidités et équivalents		4 416	44 001	Cash and cash equivalents
Dépassements bancaires en comptes courants	12	-2 531	-375	Bank overdrafts on current accounts
Liquidités et équivalents selon le tableau de flux de trésorerie		1 885	43 626	Cash and cash equivalents according to the cash flow statement

Interest received on cash and cash equivalents varies and is calculated on a daily basis. The fair value of cash and cash equivalents amounts to KCHF 44 001 (2012: KCHF 4 416).

Cash and equivalents on the cash flow statement include:

## 4 DÉBITEURS

En milliers de CHF	2012	2013	In thousands of CHF
Débiteurs clients	46 328	29 011	Trade accounts receivables
Provisions pour pertes de valeur sur créances	-2 420	-3 062	Allowances for doubtful receivables
Débiteurs (net)	43 908	25 949	Trade receivables (net)

Les conditions générales de paiement se situent entre 30 et 90 jours. Les provisions pour pertes de valeur sur créances correspondent à la nécessité économique de provisionner certains débiteurs. Nous renvoyons également le lecteur à la note 35 présentant les actifs mis en gage.

Le tableau ci-après résume les mouvements liés aux provisions pour pertes de valeur sur créances :

General payment terms range from 30 to 90 days. Allowances for doubtful receivables correspond to the economic necessity to provision for certain receivables. We refer the reader to note 35 which lists pledged assets.

The following table summarizes the movements in the allowances for doubtful receivables:

En milliers de CHF	Individuel Individual	Collectif Collective	Total	In thousands of CHF
Au 1 janvier 2012	-2 478	-19	-2 497	At 1 January 2012
Attributions	-949	-72	-1 021	Allowance for the year
Dissolutions	459	-	459	Unused amounts reversed
Utilisations	620	-	620	Receivables written off during the year as uncollectible
Différences de change	18	1	19	Currency translation adjustments
Au 31 décembre 2012	-2 330	-90	-2 420	At 31 December 2012
<b>Modification du périmètre de consolidation</b>	<b>293</b>	<b>-</b>	<b>293</b>	<b>Change in group structure</b>
<b>Attributions</b>	<b>-832</b>	<b>-736</b>	<b>-1 568</b>	<b>Allowance for the year</b>
<b>Dissolutions</b>	<b>98</b>	<b>32</b>	<b>130</b>	<b>Unused amounts reversed</b>
<b>Utilisations</b>	<b>538</b>	<b>-</b>	<b>538</b>	<b>Receivables written off during the year as uncollectible</b>
<b>Différences de change</b>	<b>-32</b>	<b>-3</b>	<b>-35</b>	<b>Currency translation adjustments</b>
Au 31 décembre 2013	-2 265	-797	-3 062	At 31 December 2013

Le tableau ci-après détaille l'ancienneté contractuelle des créances et le montant des provisions pour pertes de valeur respectives :

The table below details the age of the contractual claims and the respective amount of provisions for doubtful debts:

En milliers de CHF	2012		2013		In thousands of CHF
	Débiteurs clients <i>Trade accounts receivables</i>	Provisions pour pertes de valeur <i>Provisions for doubtful receivables</i>	Débiteurs clients <i>Trade accounts receivables</i>	Provisions pour pertes de valeur <i>Provisions for doubtful receivables</i>	
Pas échus	34 432	-	20 976	-	Not due
Echus					Past due
1 - 60 jours	5 049	-	1 956	-	1 - 60 days
61 - 120 jours	1 833	-76	808	-	61 - 120 days
Plus que 120 jours	5 014	-2 344	5 271	-3 062	Over 120 days
Totaux	46 328	-2 420	29 011	-3 062	Total

## 5 AUTRES ACTIFS

## 5 OTHER ASSETS

### 5.1 Autres actifs courants

### 5.1 Other current assets

En milliers de CHF	Note	2012	2013	In thousands of CHF
TVA		284	2 614	VAT
Dépôts de garantie		29	7	Guarantee deposits
Charges constatées d'avance		1 959	1 576	Prepaid expenses
Compte d'entiercement - vente Boards & More	35	-	4 290	Escrow account - Sale of Boards & More
Autres		1 176	1 490	Others
Autres actifs courants		3 448	9 977	Other current assets

Concernant la juste valeur, nous renvoyons le lecteur à la note 34.

Regarding fair value, please refer to note 34.

Les informations concernant les transactions avec parties liées figurent à la note 32 et celles concernant les actifs mis en gage à la note 35.

Information regarding transactions between related parties appears in note 32 and information concerning pledged assets appears in note 35.

### 5.2 Autres actifs non courants

### 5.2 Other non-current assets

En milliers de CHF	2012	2013	In thousands of CHF
Dépôts de garantie	1 305	1 350	Guarantee deposits
Charges constatées d'avance	327	294	Prepaid expenses
Autres	105	173	Others
Autres actifs non courants	1 737	1 817	Other non-current assets

Concernant la juste valeur, nous renvoyons le lecteur à la note 34.

With regards to fair value, we refer the reader to note 34.

### 5.3 Prêts

### 5.3 Loans

En milliers de CHF	Note	Valeur Comptable	Augmentations	Réductions	Différences de change	Valeur Comptable	In thousands of CHF
		<i>Carrying value</i>	<i>Increase</i>	<i>Decrease</i>	<i>Currency translation adjustments</i>	<i>Carrying value</i>	
Prêts à des intérêts non-contrôlant	32	5 225	-	-5 225	-	-	Loans to non-controlling interest
Prêts à court terme		5 225	-	-5 225	-	-	Short-term loans
Prêts à des parties liées	32	521	1 286	-	6	1 813	Loans to related parties
Prêts à long terme		521	1 286	-	6	1 813	Long-term loans
Prêts		5 746	1 286	-5 225	6	1 813	Loans

Concernant la juste valeur, nous renvoyons le lecteur à la note 34.

With regards to fair value, we refer the reader to note 34.

Conditions des prêts	Taux effectifs / <i>Effective rate</i>	Taux / <i>Rates</i>	Échéance / <i>Maturity</i>	Loan conditions
Prêts à des intérêts non-contrôlant	1.50%	Variable/ <i>variable</i>	à la demande / <i>on demand</i>	Loans to non-controlling interest
Prêts à des parties liées	1.96%	Variable/ <i>variable</i>	Voir note 32 / <i>See note 32</i>	Loans to related parties

## 6 STOCKS

En milliers de CHF	2012	2013	In thousands of CHF
Stocks au prix de revient	34 431	22 738	Inventories carried at acquisition cost
Stocks à la valeur nette de réalisation	4 888	2 654	Inventories carried at net realizable value
Stocks	39 319	25 392	Inventories

Les stocks sont constitués de produits finis. Ils sont évalués conformément aux principes d'évaluation établis.

Des charges de KCHF 772 pour les activités poursuivies et de KCHF 1 254 pour les activités abandonnées, correspondant à un ajustement de valeur sur stock, ont été comptabilisées en 2013 (2012 : respectivement KCHF 833 et KCHF 1 273). L'ajustement de valeur pour les activités poursuivies est comptabilisé dans les achats des marchandises et des services. Nous renvoyons également le lecteur à la note 35 présentant les actifs mis en gage.

## 6 INVENTORIES

Inventories comprise finished goods. The group has evaluated these in accordance with established accounting policies.

Write-offs of KCHF 772 for continuing operations and KCHF 1 254 for discontinued operations, corresponding to impairments on inventory, were recorded in 2013 (2012: KCHF 833 and KCHF 1 273 respectively). The value adjustment for continuing operations is recorded in the purchase of goods and services. We refer the reader to note 35 for further details on pledged assets.

## 7 PARTICIPATIONS DANS DES SOCIÉTÉS ASSOCIÉES

En milliers de CHF / <i>In thousands of CHF</i>	Valeur Comptable <i>Carrying value</i>	Quote-part dans les résultats <i>Share of results in associates</i>	Écarts de conversion <i>Currency translation adjustments</i>	Valeur comptable <i>Carrying value</i>
	31.12.2012			31.12.2013
UMNYAMA NKUKHU SPORTWEAR (Pty) Ltd	206	44	-50	200
Le Coq Sportif Oceania (Pty) Ltd	-4	33	-4	25
Comunus SICAV	400	-380	-	20
Participations dans des sociétés associées <i>Investments in associates</i>	602	-303	-54	245

La société associée Le Coq Sportif Oceania (Pty) Ltd présentait des fonds propres négatifs au 31 décembre 2012 et avait ainsi été comptabilisée au passif du bilan consolidé.

Le tableau suivant présente la part d'Airesis aux états financiers des sociétés associées :

The investment in Le Coq Sportif Oceania (Pty) Ltd showed negative equity on December 31<sup>st</sup> 2012 and was therefore presented in liabilities of the consolidated statement of financial position.

The following table shows Airesis' share in the associate entities' financial statements:

En milliers de CHF	2012	2013	In thousands of CHF
Actifs	1 922	1 899	Assets
Fonds étrangers	1 320	1 654	Liabilities
Fonds propres	602	245	Equity
Revenus	3 050	3 651	Turnover
Résultat net	104	-303	Net results

## 8 ACTIFS INCORPORELS

En milliers de CHF	Note	2012	2013	In thousands of CHF
Marques	9	24 866	22 578	Brands
Fonds de commerce	9	7 890	7 858	Key money
Droit de distribution		4 314	3 502	Distribution rights
Portefeuilles clients		141	99	Customer portfolios
Autres actifs incorporels		960	614	Other intangible assets
Actifs incorporels		38 171	34 651	Intangible assets

## 8 INTANGIBLE ASSETS



Les actifs incorporels reconnus lors de l'acquisition des participations ont été spécifiquement identifiés comme étant liés aux marques des groupes Boards & More (cédées en 2013) et Le Coq Sportif ainsi qu'au portefeuille clients du Coq Sportif España SA. Si les portefeuilles clients sont amortis sur une période de 10 ans, la marque Le Coq Sportif et les marques de Boards & More ne sont, quant à elles, pas amorties, mais font chaque année l'objet d'un test de dépréciation afin d'en vérifier la valorisation. Le management est d'avis que ces marques ont un potentiel dont la durée n'est pas définie dans le temps. L'objectif de cette acquisition est en effet la valorisation de ces marques et non leur utilisation sur une période déterminée.

Nous renvoyons également le lecteur à la note 35 présentant les actifs mis en gage.

Les mouvements sur ces positions ont été les suivants :

*Intangible assets recognized at the time these companies were acquired through business combination have been identified specifically as being associated with the Boards & More (sold in 2013) and Le Coq Sportif group brands as well as with the customer portfolios of Le Coq Sportif España SA. Customer portfolios are normally amortized over a 10-year period, but the Le Coq Sportif and the Boards & More brands are not amortized. Instead, each brand undergoes an annual impairment test to verify valuation. Management is of the opinion that these brands have a potential whose duration cannot be defined in terms of time. In fact, the purpose of this acquisition is to enhance the value of the brands and not to exploit them within a fixed period of time.*

*We refer the reader to note 35 for details on pledged assets.*

*Movements on these positions were as follows:*

En milliers de CHF	Note	Marques <i>Brands</i>	Fonds de commerce <i>Key money</i>	Droit de distribution <i>Distribution rights</i>	Autres actifs incorporels <i>Other intangibles</i>	Total	<i>In thousands of CHF</i>
Valeur comptable brute :							<i>Cost:</i>
Au 1 janvier 2012		28 352	2 670	6 085	2 968	40 075	<i>At 1 January 2012</i>
Investissements		-	5 475	-	863	6 338	<i>Investments</i>
Cessions		-	-	-	-599	-599	<i>Disposals</i>
Reclassifications		-	-	-	-	-	<i>Reclassifications</i>
Différences de change		-171	-12	-45	-16	-244	<i>Currency translation adjustments</i>
Au 31 décembre 2012		28 181	8 133	6 040	3 216	45 570	<i>At 31 December 2012</i>
<b>Modification du périmètre de consolidation</b>		<b>-5 941</b>	-	-	<b>-582</b>	<b>-6 523</b>	<i>Change in group structure</i>
Investissements		-	165	-	2	167	<i>Investments</i>
Cessions		-	-	-	-110	-110	<i>Disposals</i>
Différences de change		338	125	89	20	572	<i>Currency translation adjustments</i>
<b>Au 31 décembre 2013</b>		<b>22 578</b>	<b>8 423</b>	<b>6 129</b>	<b>2 546</b>	<b>39 676</b>	<i>At 31 December 2013</i>
Amortissements cumulés :							<i>Accumulated amortization:</i>
Au 1 janvier 2012		3 317	133	870	2 100	6 420	<i>At 1 January 2012</i>
Amortissements	21	-	111	861	219	1 191	<i>Amortization</i>
Cessions		-	-	-	-194	-194	<i>Disposals</i>
Différences de change		-2	-1	-5	-10	-18	<i>Currency translation adjustments</i>
Au 31 décembre 2012		3 315	243	1 726	2 115	7 399	<i>At 31 December 2012</i>
<b>Modification du périmètre de consolidation</b>		<b>-3 317</b>	-	-	<b>-548</b>	<b>-3 865</b>	<i>Change in group structure</i>
Amortissements	21	-	209	879	274	1 362	<i>Amortization</i>
Ajustements de valeur	9	-	111	-	-	111	<i>Impairment</i>
Cessions		-	-	-	-16	-16	<i>Disposals</i>
Différences de change		2	2	22	8	34	<i>Currency translation adjustments</i>
<b>Au 31 décembre 2013</b>		<b>-</b>	<b>565</b>	<b>2 627</b>	<b>1 833</b>	<b>5 025</b>	<i>At 31 December 2013</i>
Valeur comptable nette :							<i>Net book value:</i>
Au 1 janvier 2012		25 035	2 537	5 215	868	33 655	<i>At 1 January 2012</i>
Au 31 décembre 2012		24 866	7 890	4 314	1 101	38 171	<i>At 31 December 2012</i>
<b>Au 31 décembre 2013</b>		<b>22 578</b>	<b>7 858</b>	<b>3 502</b>	<b>713</b>	<b>34 651</b>	<i>At 31 December 2013</i>

## 9 TEST DE DÉPRÉCIATION DES ACTIFS INCORPORELS DONT LA DURÉE DE VIE EST INDÉTERMINÉE

### 9.1 Marques

#### 9.1.1 Montants attribués à chaque actif individuel

Au 31 décembre, les valeurs comptables des marques dont la durée de vie est indéterminée sont les suivantes :

En milliers de CHF	2012	2013	In thousands of CHF
Valeur de la marque Le Coq Sportif	22 240	22 578	Value of the brand Le Coq Sportif
Valeur des marques de Boards & More Holding	2 626	-	Value of brands held by Boards & More Holding
Valeur des marques	24 866	22 578	Value of brands

La valeur des marques acquises, dont la durée de vie est indéterminée, est soumise à un test de dépréciation de valeur chaque année. Un ajustement de valeur est effectué lorsque la valeur recouvrable estimée de l'actif incorporel est inférieure à la valeur comptable nette. Airesis utilise une méthode qui se base sur la conversion des revenus en équivalent-licences par l'application du taux moyen appliqué par la société à ses licenciés pour déterminer la juste valeur de l'UGT. La durée de vie de chaque marque est déterminée individuellement. Les marques détenues par Boards & More Holding ont été cédées dans le cadre de la vente du groupe.

#### 9.1.2 Hypothèses principales utilisées dans les calculs de tests de dépréciation

Les éléments les plus sensibles du modèle de calcul sont les suivants :

- Taux de conversion des revenus réalisés en direct en équivalent-licences : Les ventes réalisées à travers les propres réseaux des unités génératrices de trésorerie sont converties en équivalent-licences en utilisant le taux moyen appliqué par les sociétés à ses licenciés. Ces taux moyens varient de 5% à 6% pour le textile.
- Croissance des revenus : L'actualisation des revenus se fait sur une durée indéterminée. La base de référence utilisée est l'année en cours et une projection sur les années suivantes en utilisant un taux de croissance nul.
- Taux d'actualisation : Les taux d'actualisation représentent l'appréciation du management des risques liés à chaque unité. Ces taux sont actualisés en tenant compte de l'évolution des risques liés au développement de chaque unité génératrice de trésorerie. Ces taux varient en 2013 entre 11.7% (2012 : 12.0%) pour une marque bien établie comme « Le Coq Sportif » et 12.9% (2012 : 13.3%) pour des marques de niche comme celles alors détenues par Boards & More Holding.
- Sensibilité au taux d'actualisation : Une augmentation du taux d'actualisation de 5% a été simulée soit 16.7% pour la marque Le Coq Sportif. Cette augmentation n'entraînerait pas d'ajustement de valeur.

#### 9.1.3 Durée d'utilisation indéterminée

La durée d'utilisation indéterminée des marques est revue annuellement pour déterminer si la durée d'utilisation indéterminée est toujours justifiée. Le management maintient son opinion quant au fait que ces marques ont un potentiel dont la durée n'est pas définie dans le temps et ne peut pas l'être. L'objectif est en effet la valorisation de ces marques et non leur utilisation sur une période déterminée.

Le maintien de la décision de fixer une durée indéterminée à l'actif incorporel « marques » se base sur les éléments suivants :

- l'utilisation des marques est illimitée et cet actif peut être vendu ou utilisé par une autre équipe de direction;

## 9 IMPAIRMENT TEST FOR INTANGIBLE ASSETS WITH AN INDEFINITE USEFUL LIFE

### 9.1 Brands

#### 9.1.1 Amounts assigned to each individual asset

As at 31 December the book value of brands with an indefinite useful life is as follows :

En milliers de CHF	2012	2013	In thousands of CHF
Valeur de la marque Le Coq Sportif	22 240	22 578	Value of the brand Le Coq Sportif
Valeur des marques de Boards & More Holding	2 626	-	Value of brands held by Boards & More Holding
Valeur des marques	24 866	22 578	Value of brands

Brand values acquired with an indefinite useful life are submitted to an annual impairment test. An impairment is required when the estimated recoverable market value of the intangible asset is less than the net accounting value. Airesis employs a method based on the conversion of revenue into license equivalents by using the average rate applied by the company to its licensees to determine the CGU's fair value. The useful life of each brand is determined individually. Brands held by Boards & More Holding were sold during the disposal of the group.

#### 9.1.2 Key assumptions used in calculating impairment tests

The most sensitive elements of the calculation model are:

- Conversion rates of income realized directly based on license equivalents: Sales realized through cash-generating units' own networks are converted into license equivalents using the average rate applied by the companies to its licensees. These average rates vary between 5% and 6% for textiles.
- Revenue growth: Discounting of revenue is done on an indeterminate period. The reference base is the current year and a projection on future years using a zero growth rate.
- Capitalization rate: The capitalization rate represents management's assessment of the risks linked to each unit. These rates are updated considering the risk exposure tied to each cash-generating unit. In 2013, these rates varied between 11.7% (2012: 12.0%) for a well-established brand like Le Coq Sportif and 12.9% (2012: 13.3%) for the niche brands held by Boards & More Holding.
- Sensitivity to the discount rate: A 5% increase in the discount rate was simulated – in other words 16.7% for the brand Le Coq Sportif. The incremented discount rate does not entail any impairment loss.

#### 9.1.3 Indefinite useful life

The indefinite useful life of brands is reviewed annually to determine whether its indefinite economic life is justified. Management remains of the opinion that these brands have a potential which cannot be constrained by a determinate time frame. In fact, the aim is to enhance the value of these brands and not to exploit them within a fixed period of time.

The decision to set an indefinite time span for intangible assets referred to as "brands" is based on the following considerations:

- use of the brands is unlimited and the asset may be sold or used by another management team without suffering any loss in value;

- les marques n'ont pas un seul cycle de vie, mais plusieurs en fonction des produits porteurs de celles-ci ; les marques reprises sont porteuses d'une image allant au-delà des produits actuellement porteurs de la marque;
- il n'y a pas d'obsolescence technique ou technologique des marques ; la durée de vie dépend des produits et non des marques;
- les secteurs du sport et de l'habillement sont des secteurs stables sur la durée car le besoin est illimité dans le temps;
- les dépenses de maintenance sont davantage liées aux produits qu'aux marques;
- les droits de licences des marques sont renouvelables et les frais y relatifs sont négligeables en relation avec les produits avérés ou potentiels;
- la durée de vie des marques ne dépend pas uniquement de la durée de vie d'un ou de quelques produits.

## 9.2 Fonds de commerce

### 9.2.1 Montants attribués

Au 31 décembre, les valeurs comptables des fonds de commerce sont les suivantes :

En milliers de CHF	2012	2013	In thousands of CHF
Valeur des fonds de commerce - durée de vie indéterminée	5 433	5 419	Value of key money - indefinite useful life
Valeur des fonds de commerce - amortis sur la durée du bail	2 457	2 439	Value of key money - amortized based on the lease contract term
Valeur des fonds de commerce	7 890	7 858	Value of key money

La valeur des fonds de commerce acquis, dont la durée de vie est indéterminée, est soumise à un test de dépréciation de valeur chaque année. Ce test est réalisé sur la base de la rentabilité de chaque boutique (flux de trésorerie futurs actualisés par UGT) ainsi que des informations de marché le cas échéant. Un ajustement de valeur de KCHF 111 a été reconnu sur un des fonds de commerce en 2013.

### 9.2.2 Hypothèses principales utilisées dans les calculs de tests de dépréciation

Les éléments les plus sensibles du modèle de calcul sont les suivants :

- Flux de trésorerie actualisés : L'actualisation des flux de trésorerie se fait sur la base du budget des deux années suivantes et une projection sur les 3 années suivantes en utilisant un taux de croissance des revenus de 3% à 10%. Au delà le taux de croissance des revenus est de 2%.
- Taux d'actualisation : Les taux d'actualisation représentent l'appréciation du management des risques liés à chaque unité. Ces taux sont actualisés en tenant compte de l'évolution des risques liés au développement de chaque unité génératrice de trésorerie. Les taux utilisés en 2013, dépendant du pays du fonds de commerce, sont de 7% à 9% (2012 : 7%).
- Sensibilité au taux d'actualisation et de croissance : Une augmentation du taux d'actualisation de 20% a été simulée. Cette augmentation entraînerait un ajustement de valeur de KCHF 891. Si le taux de croissance des revenus était nul, alors un ajustement de valeur de KCHF 1 821 serait nécessaire.

- brands are not limited to one lifecycle but go through several depending on the revenue generating products of the brands in question. The brands referred to here have a recognition factor exceeding the products that currently bear their brand name;
- there is no technical or technological obsolescence of brands; their economic life depends on the products, not on the brand name itself;
- the sports and clothing segments have long-term stability since the need is not limited to time;
- maintenance expenses are more closely linked to the products than the brands themselves;
- brand license fees are renewable and related costs are insignificant in relation to a proven product or the existing potential of the brand in question ;
- the economic life of a brand does not depend solely on the useful life of one or more of its products.

## 9.2 Key money

### 9.2.1 Amounts assigned

As at 31 December the book value of key money is as follows:

The value of key money with an indefinite useful life is submitted annually to an impairment test. The test is run based on the profitability of each store (discounted cashflows by CGU) and on market information. An impairment loss of KCHF 111 was recognized for one of the key money in 2013.

### 9.2.2 Key assumptions used in calculating impairment tests

The most sensitive elements of the calculation model are:

- Discounted cashflows: Discounting of cashflows is done using as base the following two years' budgets and a projection of the three following years using a 3% to 10% growth rate and 2% after that.
- Discount rate: The discount rate represents management's assessment of the risks linked to each unit. These rates are updated considering the risk exposure tied to each cash-generating unit. In 2013, depending on the country of the key money, the rates were between 7% and 9% (2012: 7%).
- Sensitivity to the discount and growth rates: An increase in the discount rates of 20% was simulated. The incremented discount rates would require to impair key money for KCHF 891. If the revenue growth is nil then an impairment of KCHF 1 821 would be necessary.

## 10 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

## 10 PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

En milliers de CHF	Note	Bureaux et installations <i>Offices and installations</i>	Equipements et autres <i>Equipment and other</i>	Total	In thousands of CHF
Valeur comptable brute :					Cost :
Au 1 janvier 2012		1 489	6 915	8 404	At 1 January 2012
Acquisitions		693	3 960	4 653	Investments
Cessions		-202	-146	-348	Disposals
Différences de change		-11	-46	-57	Currency translation adjustments
Au 31 décembre 2012		1 969	10 683	12 652	At 31 December 2012
<b>Modification du périmètre de consolidation</b>		<b>-644</b>	<b>-1 599</b>	<b>-2 243</b>	<b>Change in group structure</b>
<b>Acquisitions</b>		<b>233</b>	<b>1 765</b>	<b>1 998</b>	<b>Investments</b>
<b>Cessions</b>		<b>-</b>	<b>-199</b>	<b>-199</b>	<b>Disposals</b>
<b>Différences de change</b>		<b>32</b>	<b>154</b>	<b>186</b>	<b>Currency translation adjustments</b>
<b>Au 31 décembre 2013</b>		<b>1 590</b>	<b>10 804</b>	<b>12 394</b>	<b>At 31 December 2013</b>
Amortissements cumulés :					Accumulated depreciation:
Au 1 janvier 2012		978	3 277	4 255	At 1 January 2012
Amortissements	21	383	1 480	1 863	Depreciation
Cessions		-201	-104	-305	Disposals
Différences de change		-7	-19	-26	Currency translation adjustments
Au 31 décembre 2012		1 153	4 634	5 787	At 31 December 2012
<b>Modification du périmètre de consolidation</b>		<b>-494</b>	<b>-1 078</b>	<b>-1 572</b>	<b>Change in group structure</b>
<b>Amortissements</b>	21	<b>314</b>	<b>1 579</b>	<b>1 893</b>	<b>Depreciation</b>
<b>Cessions</b>		<b>-</b>	<b>-175</b>	<b>-175</b>	<b>Disposals</b>
<b>Différences de change</b>		<b>19</b>	<b>48</b>	<b>67</b>	<b>Currency translation adjustments</b>
<b>Au 31 décembre 2013</b>		<b>992</b>	<b>5 008</b>	<b>6 000</b>	<b>At 31 December 2013</b>
Valeur comptable nette :					Net book value:
Au 1 janvier 2012		511	3 638	4 149	At 1 January 2012
Au 31 décembre 2012		816	6 049	6 865	At 31 December 2012
<b>Au 31 décembre 2013</b>		<b>598</b>	<b>5 796</b>	<b>6 394</b>	<b>At 31 December 2013</b>

## 11 IMMEUBLES DE PLACEMENT

## 11 INVESTMENT PROPERTY

En milliers de CHF	Note	2012	2013	In thousands of CHF
Valeur comptable brute :				Cost :
Au 1 janvier		1 298	1 288	At 1 January
Cession		-	-1 313	Disposal
Différences de change		-10	25	Currency translation adjustments
Au 31 décembre		1 288	-	At 31 December
Amortissements cumulés :				Accumulated depreciation :
Au 1 janvier		590	643	At 1 January
Amortissements	21	58	30	Depreciation
Cession		-	-684	Disposal
Différences de change		-5	11	Currency translation adjustments
Au 31 décembre		643	-	At 31 December
Valeur comptable nette:				Net book value:
Au 31 décembre		645	-	At 31 December

L'immeuble de placement a été cédé à un tiers pour KCHF 529 (KEUR 430) en 2013.

The investment property was sold to a third party for KCHF 529 (KEUR 430) in 2013.

## 12 EMPRUNTS BANCAIRES A COURT TERME

En milliers de CHF	Note	2012	2013	In thousands of CHF
Dépassements bancaires en comptes courants		2 531	375	Bank overdrafts
Emprunts bancaires à court terme		25 037	31 899	Short-term bank loans
Part à court terme des emprunts bancaires à long terme	16	5 014	1 660	Current portion of long-term bank loans
Part à court terme des leasings financiers à long terme	24.2	56	-	Current portion of financial lease obligations
Emprunts bancaires à court terme		32 638	33 934	Bank overdrafts and short-term debt

Un emprunt bancaire à long terme ne respecte pas ses "covenants" au 31 décembre 2013. En outre cet emprunt est contractuellement remboursable en 2014. Cet emprunt est donc classé au 31 décembre 2013 dans les emprunts bancaires à court terme. Cette classification de KEUR 5 250 (KCHF 6 434) n'a pas impact sur le tableau des flux de trésorerie consolidé. Nous renvoyons également le lecteur à la note 31.5 en ce qui concerne le risque de capital.

Concernant la juste valeur, nous renvoyons le lecteur à la note 34.

Le taux d'intérêts moyen pondéré et payé en 2013 est de 1.86% (2012 : 2.24%).

Les conditions auxquelles ces prêts ont été octroyés sont les suivantes :

## 12 BANK OVERDRAFTS AND SHORT-TERM DEBT

A long-term bank loan breaches its covenants on December 31<sup>st</sup> 2013. The loan is contractually due in 2014. The loan is therefore classified on December 31<sup>st</sup> 2013 in short-term bank loans. This classification of KEUR 5 250 (KCHF 6 434) has no impact on the consolidated statement of cashflow. We also refer the reader to note 31.5 concerning capital risk.

With regards to fair value, we refer the reader to note 34.

The weighted average interest rate paid in 2013 was 1.86% (2012: 2.24%).

These loans were issued under the following conditions:

	2012			2013			
	Montants Amount	Intérêts Interest rate		Montants Amount	Intérêts Interest rate		
		De From	A To		De From	A To	
Répartition par devise en milliers de CHF							Split per currency in thousands of CHF
EUR	32 638	1.13%	5.21%	33 934	0.75%	4.75%	EUR
Emprunts bancaires à court terme	32 638	1.13%	5.21%	33 934	0.75%	4.75%	Bank overdrafts and short-term debt
Répartition par type de taux d'intérêts en milliers de CHF							Allocation by interest rate type in thousands of CHF
Taux fixes			6 100			8 524	Fixed
Taux variables			26 538			25 410	Floating
Emprunts bancaires à court terme			32 638			33 934	Bank overdrafts and short-term debt

## 13 DETTES FOURNISSEURS

En milliers de CHF	2012	2013	In thousands of CHF
Dettes fournisseurs	25 361	21 288	Trade payables

Ces montants correspondent aux dettes des diverses entités consolidées envers les fournisseurs. Les conditions de paiement sont comprises entre 30 et 90 jours. La note 33 présente les échéances. Concernant la juste valeur, nous renvoyons le lecteur à la note 34.

## 13 TRADE PAYABLES

These amounts represent trade payables to suppliers. Payment terms vary between 30 and 90 days. Due dates are listed in note 33. With regards to the fair value, we refer the reader to note 34.

**14 AUTRES DETTES**

**14.1 Autres dettes à court terme**

En milliers de CHF	Note	2012	2013	In thousands of CHF
Montants en faveur du personnel		6 120	<b>3 604</b>	Accrued personnel expenses
Boards & More - plan en faveur de la direction	18.6	-	<b>7 159</b>	Boards & More - profit sharing plan for management
Charges à payer		1 689	<b>973</b>	Accrued invoices
Soldes créanciers des débiteurs		9	<b>5</b>	Credit balances of receivables
TVA et autres impôts		789	<b>2 603</b>	VAT and other tax payables
Autres frais à payer		127	<b>1 098</b>	Other accrued expenses
Autres dettes parties liées	32	524	<b>1 688</b>	Other related party payables
Pertes non réalisées sur les instruments financiers	34	699	<b>641</b>	Unrealized losses on financial instruments
Autres		1 325	<b>389</b>	Others
<b>Autres dettes à court terme</b>		<b>11 282</b>	<b>18 160</b>	<b>Other short-term liabilities</b>

**14.2 Autres dettes à long terme**

En milliers de CHF	Note	2012	2013	In thousands of CHF
Engagements liés aux paiements fondés sur des actions - plan en faveur du management du Coq Sportif	18.1	3 181	-	Liability related to share-based payments - plan in favor of Le Coq Sportif's management
Engagements liés aux paiements fondés sur des actions - plan de stock option I du Coq Sportif	18.2	538	<b>413</b>	Liability related to share-based payments - stock option plan I in favor of Le Coq Sportif's employees
Engagements liés aux paiements fondés sur des actions - plan de stock option II du Coq Sportif	18.3	171	-	Liability related to share-based payments - stock option plan II in favor of Le Coq Sportif's employees
Engagements liés aux paiements fondés sur des actions - plan de stock option III du Coq Sportif	18.4	46	-	Liability related to share-based payments - stock option plan III in favor of Le Coq Sportif's employees
Engagements liés aux paiements fondés sur des actions - plan en faveur du management de Boards & More	18.6	2 456	-	Liability related to share-based payments - plan in favor of Boards & More's management
<b>Autres dettes à long terme</b>		<b>6 392</b>	<b>413</b>	<b>Other long-term liabilities</b>

**14 OTHER LIABILITIES**

**14.1 Other short-term liabilities**

**14.2 Other long-term liabilities**

**15 PROVISIONS**

En milliers de CHF	2012		2013			In thousands of CHF
	Total	Provisions pour restructurations	Provisions pour litiges	Provisions pour risques opérationnels	Total	
		Provisions for restructuring	Provisions for litigations	Provisions for operational risks		
Au 1 janvier	1 752	<b>138</b>	<b>442</b>	<b>860</b>	<b>1 440</b>	At 1 January
Modification du périmètre de	-	<b>-50</b>	<b>-123</b>	<b>-314</b>	<b>-487</b>	Change in group structure
Dotations	151	-	<b>111</b>	<b>287</b>	<b>398</b>	Allocated
Dissolutions	-227	-	-	-	-	Released
Utilisations	-226	<b>-90</b>	<b>-63</b>	-	<b>-153</b>	Used
Différences de change	-10	<b>2</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>15</b>	Currency translation adjustments
<b>Au 31 décembre</b>	<b>1 440</b>	<b>-</b>	<b>374</b>	<b>839</b>	<b>1 213</b>	<b>At 31 December</b>
Répartition selon						Of which
- Provisions à court terme	1 254	-	<b>374</b>	<b>839</b>	<b>1 213</b>	Short-term -
- Provisions à long terme	186	-	-	-	-	Long-term -

• Provisions pour restructurations  
Une provision concernant la location de l'immeuble de placement a été réglée en 2013. Il n'y a plus de provision pour restructuration au 31 décembre 2013.

• Provisions for restructuring  
A restructuring provision related to the rental of the investment property was settled in 2013. There are no outstanding provisions for restructuring at December 31st 2013.

- Provisions pour litiges

Certaines sociétés sont sujettes à des litiges découlant de leur activité. Des revendications financières peuvent résulter de ces litiges à l'encontre des entités. Les provisions pour frais juridiques et poursuites sont mesurées selon le principe de la meilleure estimation du management. Un litige mineur été réglé en 2013. Il reste à fin 2013 deux litiges ouverts au sein du Coq Sportif, concernant notamment les commissions d'agents.

- Provisions pour risques opérationnels

Les provisions pour risques opérationnels incluent les garanties données sur des produits vendus (2012 seulement), des provisions pour indemnités dues à des collaborateurs (2012 seulement) ainsi que des engagements sur la liquidation ou cession de sociétés. Les dotations faites en 2013 concernent le montant des commissions réclamées par un prestataire de service (intermédiaire dans la vente de Boards & More) qui, selon Airesis, sont indûment justifiées. Un montant de KCHF 1 089 en faveur de ce dernier a déjà été reconnu dans les autres frais à payer au 31 décembre 2013.

L'échéance des paiements est incertaine car elle dépend de l'issue des risques et litiges. Dans cette logique, les provisions ne sont pas actualisées, car leur valeur actuelle ne représenterait pas une information probante.

- Provisions for litigations

A number of companies are subject to litigations rising from the normal course of business, as a result of which financial claims could be made against them. The provisions for legal fees and lawsuits are valued according to the best management estimate principle. A minor case was settled in 2013. At the end of 2013, two cases are outstanding within Le Coq Sportif, especially regarding agent commissions.

- Provisions for operational risks

Provisions for operational risks include provisions for warranties for sold goods (2012 only), provisions for severance payments to employees (2012 only) and for liquidated or disposed companies. Allocations made in 2013 are related to the amount claimed by a service provider (intermediary in the sale of Boards & More) who, according to Airesis, is unduly justified. KCHF 1 089 in favor of this party has already been recorded in other accrued expenses as at December 31st 2013.

The timing of outflows is uncertain as it depends upon the outcome of the proceedings. In that instance, these provisions are not discounted because their present value would not represent meaningful information.

## 16 EMPRUNTS BANCAIRES A LONG TERME

En milliers de CHF	Note	2012	2013	In thousands of CHF
Emprunts bancaires		14 163	7 009	Bank loan
Leasings financiers	24.2	56	-	Financial lease obligations
Part à court terme des emprunts bancaires	12	-5 014	-1 660	Current portion of bank loans
Part à court terme des leasings financiers	12	-56	-	Current portion of financial lease obligations
Emprunts bancaires à long terme		9 149	5 349	Loans and borrowings

Concernant la juste valeur des emprunts bancaires à long terme, nous renvoyons le lecteur à la note 34.

With regards to the fair value, we refer the reader to note 34.

Le taux d'intérêts moyen pondéré et payé en 2013 est de 3.50% (2012 : 3.23%).

The weighted average interest rate paid in 2013 was 3.50% (2012: 3.23%).

Les conditions auxquelles ces prêts ont été effectués sont les suivantes :

These loans were issued under the following conditions:

	2012			2013			
	Montants	Intérêts		Montants	Intérêts		
	Amount	De	A	Amount	De	A	
Répartition par devise en milliers de CHF		From	To		From	To	Split per currency in thousands of CHF
EUR	9 149	2.37%	5.21%	5 349	2.25%	4.50%	EUR
Emprunts bancaires à long terme	9 149	2.37%	5.21%	5 349	2.25%	4.50%	Loans and borrowings

	2012	2013	Allocation by type of interest in thousands of CHF
Répartition par type de taux d'intérêts en milliers de CHF			
Taux fixes	3 314	3 715	Fixed
Taux variables	5 835	1 634	Floating
Emprunts bancaires à long terme	9 149	5 349	Loans and borrowings

Échéances des emprunts à long terme en milliers de CHF	2012	2013	Maturities of long-term debt in thousands of CHF
2014	5 024		2014
2015	1 421	1 684	2015
2016	1 441	1 710	2016
2017	1 047	1 315	2017
2018 (et plus tard - année précédente)	216	402	2018 (and later - prior year)
2019 (et plus tard - année en cours)		238	2019 (and later - current year)
Emprunts bancaires à long terme	9 149	5 349	Loans and borrowings

Les échéances présentées sont contractuelles.

The maturity dates shown above are contractual.

## 17 ENGAGEMENTS ENVERS LE PERSONNEL

En dehors des assurances sociales régies par la loi, il existe au sein du périmètre de consolidation plusieurs régimes indépendants de retraite postérieurs à l'emploi. Dans les filiales, il n'existe pas d'actifs indépendants pour couvrir les retraites. Des provisions sont alors constituées pour ces obligations et intégrées aux passifs non courants du bilan. La plupart des salariés sont couverts par des régimes de prévoyance à prestations définies. Pour les régimes de retraite les plus importants, les obligations sont revues tous les ans par des actuaires indépendants.

En milliers de CHF	2009	2010	2011	2012	2013	In thousands of CHF
Engagements de prévoyance non financés	294	360	400	524	118	Unfunded post-employment benefits
Autres avantages à long terme	137	135	109	149	142	Other long-term benefits
Provisions pour avantages au personnel	431	495	509	673	260	Long-term employee benefits

### 17.1 Plans en primauté des prestations

Les engagements de prévoyance non financés sont constitués par le plan d'indemnités de départs à la retraite (IDR) des employés français du Coq Sportif pour KCHF 118 (2012 : KCHF 107). La charge annuelle de ce plan en 2013 est de KCHF 9 (écart actuariel, charge courante, intérêts et différence de change) (2012 : KCHF 40). Le taux d'actualisation est de 2.9% (2012 : 2.9%) et le taux attendu d'augmentation des salaires de 2.0% (2012 : 2.0%). Le plan autrichien de jubilé de Boards & More est sorti du périmètre de consolidation lors de la vente du groupe en 2013 (2012 : KCHF 417).

Les autres avantages à long terme sont constitués du plan d'indemnité de départ (TFR) des employés italiens du Coq Sportif pour KCHF 142 (2012 : KCHF 149). Le produit annuel de ce plan en 2013 est de KCHF 7 (2012 : charge KCHF 41). Le taux d'actualisation est de 4.0% (2012 : 4.0%) et le taux attendu d'augmentation des salaires de 2.0% (2012 : 2.0%).

Aucune contribution n'est prévue en 2014.

### 17.2 Plan en primauté des cotisations

En milliers de CHF	2012*	2013	In thousands of CHF
Dépenses reconnues dans le compte de résultat	68	38	Expenses recorded through the income statement

## 17 PERSONNEL POST-EMPLOYMENT BENEFITS

In addition to social security insurances governed by the state, there are in the consolidated entities several independent post-employment retirement schemes. The subsidiaries have no independent assets to cover pensions. Therefore, provisions are included to cover these obligations and integrated into non-current liabilities on the balance sheet. The majority of salaried employees are covered by defined pension plan schemes. For the most prominent pension schemes, independent actuaries review these obligations annually.

### 17.1 Defined benefits plans

Unfunded post-employment benefits are related to Le Coq Sportif's French retirement allowance scheme ("IDR") for KCHF 118 (2012: KCHF 107). This year's expense is KCHF 9 (actuarial difference, current expense, interests and currency exchange difference) (2012: KCHF 40). The discount rate used is 2.9% (2012: 2.9%) and the expected rate of salary increase is 2.0% (2012: 2.0%). Boards & More's Austrian jubilee plan has been transferred out of the scope of consolidation due to the sale of the group in 2013 (2012: KCHF 417).

Other long-term benefits are related to Le Coq Sportif's Italian severance allowance ("TFR") for KCHF 142 (2012: KCHF 149). An income of KCHF 7 was recognized in 2013 (2012: expense KCHF 41). The discount rate used is 4.0% (2012: 4.0%) and the expected rate of salary increase is 2.0% (2012: 2.0%).

No contribution is expected in 2014.

### 17.2 Defined contribution plan



## 18 PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS OU DES INSTRUMENTS DE CAPITAUX PROPRES

### 18.1 Le Coq Sportif – Plan en faveur du management

- Plan I : Actions gratuites et ABSA

Le plan de participation en faveur des cadres dirigeants du Coq Sportif contient d'une part 134 190 actions gratuites, et d'autre part 9 999 ABSA (actions avec bons de souscriptions attachés). Pour les ABSA, vingt bons de souscriptions sont attachés à chaque action, ce qui représente 199 980 bons de souscription d'actions (chaque bon donnant le droit de souscrire une action au prix de EUR 14.95).

L'obtention définitive des droits liée à la présence des cadres dirigeants bénéficiaires dans la société a été acquise en 2012. Par ailleurs, l'exercice des bons de souscription d'actions est lié à l'atteinte de certains niveaux de valorisation du Coq Sportif déterminés lors de la cession de la majorité par Airesis.

Le 21 août 2013, le contrat concernant ce plan en faveur des cadres dirigeants du Coq Sportif a été modifié. La clause de liquidité, c'est-à-dire l'engagement pris par Airesis de racheter les actions et les bons de souscription si la cession des parts majoritaires n'était pas intervenue d'ici au 31 décembre 2013, a été abandonnée. En contrepartie un rallongement de la période d'exercice de 10 ans des ABSA a été consenti (jusqu'en 2028). Ces changements impliquent, dans un premier temps, un "remeasurement" des BSA - c'est-à-dire une évaluation du changement de la juste valeur des instruments le 21 août 2013 suite aux changements contractuels. Cette évaluation, selon la méthode Black & Scholes, conclut à ne pas ajuster la valeur sur la base de la période probable d'exercice. Dans un deuxième temps, l'abandon de la clause de liquidité requalifie le plan de paiement en actions réglé en instrument de capitaux propres ("equity-settled"). Le plan ayant été comptabilisé jusqu'au 21 août 2013 dans les autres dettes à long terme (plan de paiement en actions réglé en liquidités - "cash-settled") pour un montant total de KEUR 2 451, il est donc reclassé dans les fonds propres. Au 31 décembre 2013, l'engagement comptabilisé dans les fonds propres pour ce plan est KCHF 3 004 (KEUR 2 451) (2012 : dans les autres dettes à long-terme KCHF 3 181).

- Plan II : ABSA

Le 21 août 2013, un nouveau plan de participation suite à des changements dans l'équipe de direction du Coq Sportif a été conclu. Ce plan octroie 5 533 ABSA (actions avec bons de souscriptions attachés). Vingt bons de souscriptions sont attachés à chaque action, ce qui représente 110 660 bons de souscription d'actions (chaque bon donnant le droit de souscrire une action au prix de EUR 17.00). Les 5 533 ABSA ont été acquises pour KEUR 357 en numéraire.

L'obtention définitive des droits sur les 5 533 ABSA octroyées est soumise à une condition de présence dans l'entreprise pendant 5 ans (20% par an). De plus, 3 333 de ces ABSA sont soumises à une condition de performance. L'exercice de ces bons de souscription d'actions (66 660 BSA) est lié à l'atteinte de certains niveaux de valorisation du Coq Sportif déterminés lors de la cession de la majorité par Airesis.

Il s'agit d'un plan qualifié de plan de paiement en actions réglé en instruments de capitaux propres ("equity-settled") comptabilisé dans les fonds propres. L'engagement au 31 décembre 2013 est de KCHF 15 (KEUR 12).

## 18 SHARE-BASED OR EQUITY-SETTLED PAYMENT TRANSACTIONS

### 18.1 Le Coq Sportif – profit-sharing plan for management

- Plan I: Free shares and ABSA

The share based incentive plan for senior executives of Le Coq Sportif consists of 134 190 free shares and 9 999 ABSA (shares with attached share purchase vouchers). Twenty share purchase vouchers are attached to each share, which represents 199 980 share purchase vouchers (each voucher entitles subscription to one share at a price for EUR 14.95).

The presence requirements to obtain the definitive rights have been fulfilled by the managers in 2012. However, exercising the share purchase vouchers is linked to the valuation of Le Coq Sportif as determined when Airesis sells its majority stake.

On August 21st 2013, the contract concerning this plan in favor of the Le Coq Sportif's senior executive was amended. The liquidity clause, in other words Airesis' commitment to repurchase the shares and the share purchase vouchers if the transfer of the majority stake had not occurred by December 31st 2013, has been abandoned. In return, an extension of the share purchase vouchers' exercise period of 10 years (until 2028) was granted. These changes imply, in a first step, a remeasurement of the share purchase vouchers - an evaluation of the change in fair value of the instruments on August 21st 2013 as a consequence of the contractual changes set above. This evaluation, using the Black & Scholes method, concludes, on the basis of the most probable period of exercise, that there is no value adjustment. As a second step, the abandon of the liquidity clause requalifies the plan as a equity-settled share-based plan. The plan was accounted as a cash-settled plan until August 21st 2013 under other long-term liabilities (cash-settled shared-based payment plan) for a total of KEUR 2 451. As at December 31st 2013, the commitment recognized in equity for this plan is KCHF 3 004 (KEUR 2 451) (2012: under other long-term liabilities KCHF 3 181).

- Plan II: ABSA

On August 21st 2013, a new share based incentive plan was signed due to changes in Le Coq Sportif's top management. This plan grants 5 533 ABSA (shares with attached share purchase vouchers). Twenty share purchase vouchers are attached to each share, which represents 110 660 share purchase vouchers (each voucher entitles subscription to one share for EUR 17.00). The 5 533 ABSA were purchased for a total of KEUR 357 in cash.

Employment with the company for 5 years (20% per year) is required to obtain definitive rights to the 5 533 ABSA. Furthermore 3 333 of these ABSA must fulfill a performance condition. The possibility to exercise the attached share purchase vouchers (66 660 share purchase vouchers) is correlated to the valuation of Le Coq Sportif as determined when Airesis sells its majority stake.

This plan qualifies as an equity-settled share-base payment plan and is recorded in equity. As at December 31st 2013, the commitment is KCHF 15 (KEUR 12).

### 18.2 Le Coq Sportif – Plan de stock option I

Un plan de stock-options, initialement de 59 700 options d'achat (avec un prix d'exercice de EUR 11.23), concernant l'ensemble du personnel du Coq Sportif a été mis en place durant l'exercice 2008. En mai 2012, l'Assemblée Générale du Coq Sportif a approuvé la proposition du conseil d'administration qui consiste à attribuer définitivement 26 910 options, acquises et exerçables, aux employés ayant remplis les conditions de présence. Selon l'accord, la société, au cas où elle serait encore non cotée au moment de la cession, s'engage à racheter ou à faire racheter par un actionnaire ou un investisseur qu'elle désignera les titres présentés à la vente au prix de rachat d'une fois le chiffre d'affaire du Coq Sportif, à condition que sur le dernier exercice, le résultat opérationnel soit égal à un minimum de 8% du chiffre d'affaires. Compte tenu de l'engagement de rachat des actions, ce plan en faveur des employés est qualifié de plan de paiement en actions réglé en numéraire. Il est comptabilisé au passif, sous autres dettes à long terme pour un montant de KCHF 413 (KEUR 337) pour 25 160 options en circulation et 1 750 actions (options exercées) au 31 décembre 2013. Un produit de KCHF 133 (KEUR 108) a été reconnu en 2013 dû à la réévaluation de la probabilité d'atteinte des objectifs de performance.

### 18.3 Le Coq Sportif – Plan de stock option II

Le Coq Sportif a mis en place durant l'exercice 2010 un plan de stock options de 58 150 options d'achat (avec un prix d'exercice de EUR 14.95) en faveur de certains cadres. L'acquisition des options est subordonnée à la présence de ces cadres dans l'entreprise dans un horizon allant jusqu'en septembre 2014 ainsi qu'à l'atteinte au 31 décembre 2013 d'un niveau de valeur de la société déterminé à l'avance. Selon l'accord le calcul de la valeur de la société à cette date se fera de la manière suivante :  $[(\text{résultat opérationnel de l'exercice } 2013 \times 7) + (\text{chiffre d'affaires de l'exercice } 2013)] / 2$ . La société, au cas où elle serait encore non cotée au moment de la cession, s'engage à racheter ou à faire racheter par un actionnaire ou un investisseur qu'elle désignera les titres présentés à la vente au prix de rachat déterminé selon la méthode de calcul décrite ci-dessus et fixant le prix d'exercice minimum, à condition que sur le dernier exercice, le résultat opérationnel soit égal à un minimum 8% du chiffre d'affaires. Étant donné les résultats au 31 décembre 2013, la condition de performance énoncée plus haut n'est pas remplie et aucune option acquise. L'attribution finale sera approuvée par l'Assemblée Générale du Coq Sportif en 2014. Compte tenu de l'engagement de rachat des actions, ce plan en faveur des cadres est qualifié de plan de paiement en actions réglé en numéraire. L'engagement est donc estimé à KCHF 0 au 31 décembre 2013. Le produit est de KCHF 175 (KEUR 142) pour l'exercice 2013.

### 18.4 Le Coq Sportif – Plan de stock option III

Le Coq Sportif a mis en place durant l'exercice 2012 un plan de stock options de 46 600 options d'achat (avec un prix d'exercice de EUR 15.50) en faveur de certains cadres. L'acquisition des options est subordonnée à la présence de ces cadres dans l'entreprise dans un horizon allant jusqu'en mai 2016 ainsi qu'à l'atteinte au 31 décembre 2015 d'un niveau de valeur de la société déterminé à l'avance. Selon l'accord le calcul de la valeur de la société à cette date se fera de la manière suivante :  $[(\text{résultat opérationnel de l'exercice } 2015 \times 7) + (\text{chiffre d'affaires de l'exercice } 2015)] / 2$ . La société, au cas où elle serait encore non cotée au moment de la cession, s'engage à racheter ou à faire racheter par un actionnaire ou un investisseur qu'elle désignera les titres présentés à la vente au prix de rachat déterminé selon la méthode de calcul décrite ci-dessus et fixant le prix d'exercice minimum décidé par l'Assemblée Générale des actionnaires, à condition que sur le dernier exercice, le résultat opérationnel soit égal à un minimum 8% du chiffre d'affaires. Compte tenu de l'engagement de rachat des actions, ce plan en faveur des cadres est qualifié de plan de paiement en actions réglé en numéraire. Il est comptabilisé au passif, sous la rubrique « Autres dettes à long terme ». Du fait de la faible probabilité d'atteindre les objectifs de la condition de

### 18.2 Le Coq Sportif – Stock option plan I

*A stock option plan, initially granting 59 700 call options (with an exercise price of EUR 11.23), was introduced in 2008 for all employees of Le Coq Sportif. In May 2012, Le Coq Sportif's General Shareholders' Meeting approved the Board of Directors' proposition to grant 26 910 exercisable options to the employees having fulfilled the plan's original presence conditions. According to the agreement, if Le Coq Sportif is still not listed when an employee presents a share for sale, the company agrees to repurchase or have a shareholder or investor that it will designate repurchase the securities offered for sale at a purchase price equivalent to the company's last annual turnover, provided that in the last accounting period, the consolidated operating income is equal to at least 8% of the revenue. Given the commitment to repurchase the shares, the plan for employees is qualified as a cash-settled share-based plan. It is recorded within liabilities under "Other long-term debt" for an amount of KCHF 413 (KEUR 337) for 25 160 outstanding options and 1 750 shares (exercised options) at December 31<sup>st</sup> 2013. An income of KCHF 133 (KEUR 108) was recognized in 2013 due to the revaluation of the probability of achieving the performance targets.*

### 18.3 Le Coq Sportif – Stock option plan II

*Le Coq Sportif implemented in 2010 a stock option plan of 58 150 call options (with an exercise price of EUR 14.95) in favor of some managers. Exercising these options requires being an employee of the company up to 2014 and reaching a predetermined company value on December 31<sup>st</sup> 2013. In the agreement, the calculation of the value on that date will be as follows:  $[(\text{Operating profit for the year } 2013 \times 7) + (\text{revenue for the year } 2013)] / 2$ . According to the agreement, if Le Coq Sportif is still not listed when an employee presents a share for sale, the company agrees to repurchase or have a shareholder or investor that it will designate repurchase the securities offered for sale at a purchase price determined by the method of calculation described above, provided that in the accounting period, the consolidated operating income is equal to at least 8% of the revenue. Considering 2013's results, the performance condition above is not fulfilled and no option will be granted. The final attribution will be decided by Le Coq Sportif's General Shareholders' Meeting in 2014. Given the commitment to repurchase the shares, the plan for employees is qualified as a cash-settled share-based plan. Therefore the commitment estimated to KCHF 0 as at December 31<sup>st</sup> 2013. The income is KCHF 175 (KEUR 142) for the 2013 accounting period.*

### 18.4 Le Coq Sportif – Stock option plan III

*Le Coq Sportif implemented in 2012 a stock option plan of 46 600 call options (with an exercise price of EUR 15.50) in favor of some managers. Exercising these options requires being an employee of the company up to 2016 and reaching a predetermined company value on December 31<sup>st</sup> 2015. In the agreement, the calculation of the value on that date will be as follows:  $[(\text{Operating profit for the year } 2015 \times 7) + (\text{revenue for the year } 2015)] / 2$ . According to the agreement, if Le Coq Sportif is still not listed when an employee presents a share for sale, the company agrees to repurchase or have a shareholder or investor that it will designate repurchase the securities offered for sale at a purchase price determined by the method of calculation described above, provided that in the accounting period, the consolidated operating income is equal to at least 8% of the revenue. Given the commitment to repurchase the shares, the plan for managers is qualified as a cash-settled share-based plan. It is recorded within liabilities under "Other long-term debt". Due to the low probability of achieving the targets set by the performance conditions, the commitment amounts to KCHF 0 for 32 600 outstanding options at December 31<sup>st</sup> 2013. The income is KCHF 47 (KEUR 38) for the 2013 accounting period.*

performance, l'engagement est KCHF 0 pour 32 600 options en circulation au 31 décembre 2013. Le produit est de KCHF 47 (KEUR 38) pour l'exercice 2013.

## 18.5 Sponsoring

Dans le cadre d'un contrat de sponsoring couvrant une période de 2007 à 2013, 27 640 actions seront remises au terme du contrat en 2014. La comptabilisation de cette partie a été répartie sur la durée du contrat et enregistrée dans les fonds propres car il s'agit d'un plan de paiement en actions réglé en instruments de capitaux propres. La charge est de KCHF 47 (KEUR 38) pour l'exercice 2013.

## 18.6 Boards & More – profit sharing plan for management

Le plan de participation en faveur des cadres dirigeants du Groupe Boards & More a été mis en place le 9 juin 2010. Ce plan était qualifié de plan de paiement en action réglé en liquidités car les cadres dirigeants avaient droit à entre 0% et 23% du prix en cas de vente de Boards & More (en fonction de l'atteinte d'objectifs). La vente de Boards & More le 18 décembre 2013 a concrétisé cet engagement et 23% du prix de vente est dû au management de Boards & More. Le tableau ci-dessous résume l'impact de ce plan de participation sur les comptes consolidés 2013:

En milliers de CHF	Note	2013	In thousands of CHF
Autres passifs à long terme au 1 janvier 2013		2 456	Other long-term liabilities as at 1 January 2013
Variation du 1 janvier au 18 décembre 2013 (résultat opérationnel de Boards & More - activité abandonnée)	19	1 175	Change from 1 January to 18 December 2013 (Result of operations - discontinued operations)
Autres passifs à long terme au 18 décembre 2013		3 631	Other long-term liabilities as at 18 December 2013
Ajustement final de l'engagement dû (résultat opérationnel de Boards & More - activité abandonnée)	19	6 636	Final adjustment of the commitment due (result of operations - discontinued operations)
Paiements aux cadres dirigeants (payés par l'acheteur de Boards & More et déduits du montant reçu de la vente)	19	-3 074	Payments to top executives (paid by the buyer of Boards & More and deducted from cash received from sale)
Différence de change		-34	Currency adjustments
Autres passifs à court terme au 31 décembre 2013 - solde dû aux cadres dirigeants de Boards & More	14	7 159	Other short-term liabilities as at 31 December 2013 - amount due to top executives of Boards & More

L'engagement final est de KCHF 10 267 (KEUR 8 338) dont KCHF 3 108 (KEUR 2 496) ont été payés aux cadres dirigeants par le repreneur de Boards & More et déduits des liquidités reçues par Airesis au titre de la vente de Boards & More. Au 31 décembre 2013, il reste un solde dû aux cadres dirigeants de Boards & More de KCHF 7 159 (KEUR 5 841) enregistré dans les autres dettes à court terme.

## 18.5 Sponsoring

*As part of a sponsoring contract covering the period from 2007 to 2013, 27 640 shares will be delivered upon completion of the contract in 2014. This portion has been spread out over the duration of the contract and recorded in equity as the plan qualifies as an equity-settled share-based payment. The expense is KCHF 47 (KEUR 38) for the 2013 accounting period.*

## 18.6 Boards & More – profit sharing plan for management

*An incentive plan in favor of the top managers of the Boards & More Group has been implemented on June 9<sup>th</sup> 2010. The plan was qualified as a cash-settled share-based payment plan as Boards & More's top executives were entitled to 0% to 23% of the price in case of sale of Boards & More (depending on set targets). Boards & More has been sold on December 18<sup>th</sup> 2013 and top executives are entitled to 23% of the sale price. The table here after summarizes the impact of this plan on Airesis' consolidated financial statements in 2013:*

*The final amount due is KCHF 10 267 (KEUR 8 338) of which KCHF 3 108 (KEUR 2 496) was paid to the top executives by the buyer of Boards & More and deducted from the cash received from the sale of Boards & More. As at December 31<sup>st</sup> 2013, KCHF 7 159 (KEUR 5 841) was still due to the top executives of Boards & More and transferred to other short-term liabilities.*

## 19 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 prix de vente a été fixé à KEUR 39 800 (KCHF 49 018) dont KEUR 5 000 pour les marques ION et Fanatic. Après correction des flux internes (notamment les dividendes perçus par Airesis SA en 2013), le prix final est de KEUR 38 579 (KCHF 47 510).

Le 20 décembre 2013, Boards & More Holding SA a été fusionnée avec Airesis SA par absorption.

## 19 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 18<sup>th</sup> 2013.*

*The selling price was set at KEUR 39 800 (KCHF 49 018) of which KEUR 5 000 was allocated to the ION and Fanatic brands. After correcting internal transactions (especially dividends received by Airesis SA in 2013), the final price is KEUR 38 579 (KCHF 47 510).*

*On December 20<sup>th</sup> 2013, Boards & More Holding SA was merged with Airesis SA by absorption.*

**19.1 Résultats de l'activité abandonnée**

**19.1 Results of discontinued operations**

En milliers de CHF	Note	2012*	2013	In thousands of CHF
Revenus totaux		54 789	<b>60 168</b>	Total revenue
Achats des marchandises et des services		-31 551	<b>-35 935</b>	Purchase of goods and services
Charges de personnel		-7 739	<b>-14 512</b>	Personnel expenses
Frais de publicité et promotion		-2 750	<b>-4 859</b>	Sales promotion expenses
Charges opérationnelles		-9 411	<b>-6 976</b>	Operational expenses
Autres charges et produits		421	<b>-407</b>	Other income and expenses
Résultat opérationnel (EBITDA)		3 759	<b>-2 521</b>	EBITDA
Amortissements et ajustements de valeur		-378	<b>-503</b>	Depreciation, amortization and impairments
Charges et produits financiers		-416	<b>-235</b>	Financial income and expenses
Impôts		367	<b>-300</b>	Income taxes
Résultat de l'activité opérationnelle abandonnée, net d'impôts		3 332	<b>-3 559</b>	Results from discontinued operating activities, net of tax
Gain sur la vente de Boards & More	19.1.1	-	<b>24 235</b>	Gain on sale of Boards & More
Différences de change comptabilisées dans les fonds propres recyclées au compte de résultat		-	<b>-2 804</b>	Currency translation adjustments recorded in OCI recycled through P&L
Bénéfice des activités abandonnées, net d'impôts		3 332	<b>17 872</b>	Profit from discontinued operations, net of tax

Les charges de personnel incluent KCHF 7 811 (2012 : KCHF 980) liées au profit sharing plan (note 18.6)

Personnel expenses include profit sharing plan for management (see note 18.6) of KCHF 7 811 (2012 : KCHF 980)

**19.1.1 Détails du gain sur la vente de Boards & More**

**19.1.1 Details of the gain on sale of Boards & More**

En milliers de CHF	Note	2013	In thousands of CHF
Prix de vente		<b>47 510</b>	Sale price
Charges directement attribuable à la vente		<b>-1 353</b>	Expenses directly attributable to the sale
Vente nette		<b>46 157</b>	Net sale
Actifs et passifs nets cédés (hors liquidités cédées)	19.3	<b>-23 227</b>	Net assets and liabilities disposed of (excluding disposed cash)
Dépassements bancaires cédés		<b>1 305</b>	Bank overdrafts disposed
Gain sur la vente de Boards & More		<b>24 235</b>	Gain on sale of Boards & More

**19.2 Flux de trésorerie provenant de / (consacrés à) l'activité abandonnée**

**19.2 Cash flows from / (used in) discontinued operation**

En milliers de CHF	Note	2012*	2013	In thousands of CHF
Flux de trésorerie provenant des / (consacrés aux) activités opérationnelles		-1 691	<b>2 447</b>	Net cash from (used in) operating activities
Flux de trésorerie provenant des / (consacrés aux) activités d'investissement	19.3	-583	<b>40 685</b>	Net cash from (used in) investing activities
Flux de trésorerie consacrés aux activités de financement		-636	<b>-1 064</b>	Net cash used in financing activities
Flux de trésorerie net de l'activité abandonnée		-2 910	<b>42 068</b>	Net cash flow from (used in) discontinued

**19.3 Effet de la vente de Boards & More sur le bilan consolidé d'Airesis**
**19.3 Impact of the sale of Boards & More on Airesis' consolidated statement of financial position**

En milliers de CHF	Note	2013	In thousands of CHF
Débiteurs et autres actifs courants		-13 270	Trade receivables and other current assets
Stocks		-13 051	Inventories
Actifs incorporels		-2 645	Intangible assets
Immobilisations corporels		-760	Property, plant and equipment
Impôts différés actifs		-1 677	Deferred tax assets
Dettes fournisseurs et autres passifs à court terme		7 121	Trade payable and other short-term liabilities
Provisions		901	Provisions
Autres provisions à long terme		154	Other long-term provisions
Actifs et passifs nets cédés (hors liquidités cédées)		-23 227	Net assets and liabilities disposed of (excluding disposed cash)

En milliers de CHF	Note	2013	In thousands of CHF
Prix de vente		47 510	Sale price
Dépôt sur compte d'entiercement	5.1	-4 311	Deposit on escrow account
Plan de paiement en actions en faveur de la direction de Boards & More - déduit	18.6	-3 074	Share-based payment plan in favor of Boards & More's top management - deducted
Charges directement attribuable à la vente - payés		-143	Expenses directly attributable to the sale - paid
Contrepartie reçue, en liquidités		39 982	Proceeds received, in cash
Liquidités et équivalents et dépassements bancaires cédés (au taux de change moyen)		1 299	Cash and cash equivalents and bank overdrafts disposed of (at average exchange rate)
Flux de liquidités net		41 281	Net cash inflow

**19.3.1 Détails des actifs et passifs résiduels**
**19.3.1 Details of outstanding assets and liabilities**

En milliers de CHF	Note	2013	In thousands of CHF
Compte d'entiercement à recevoir		4 290	Escrow account
Autres actifs à court terme	5.1	4 290	Other current assets
Montant dû aux cadres dirigeants de Boards & More (plan de paiement en actions)	18.6	-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	14.1	-8 369	Other short-term liabilities
Passif net résiduel de la vente		-4 079	Net liability outstanding from the sale

## 20 IMPOTS

En plus de l'impôt courant, les comptes consolidés montrent un actif et un passif d'impôts différés nets de KCHF 3 374. L'impôt différé actif provient principalement de l'effet des pertes reportées. L'impôt différé passif provient de l'effet des actifs incorporels reconnus lors de l'acquisition des sociétés par Airesis.

Le mouvement des impôts différés au cours de l'année est présenté ci-après :

	Au 31 décembre 2012 At 31 December 2012	Mod. du périmètre de consolidation Change in group structure	Effet sur le compte de résultat Income statement impact	Composante fonds propres Equity component	Variation de change Currency translation adjustments	Au 31 décembre 2013 At 31 December 2013	
En milliers de CHF							In thousands of CHF
Valeur des autres actifs et passifs	2 130	-194	83	-245	43	1 817	Value of other assets and liabilities
Pertes reportées	8 188	-1 889	-	-	127	6 426	Tax losses carried forward
Impôts différés actifs	10 318	-2 083	83	-245	170	8 243	Deferred tax assets
Valeur des biens immobiliers	-46	-	12	-	-	-34	Value of fixed assets
Valeur des autres actifs et passifs	-551	-	550	-	1	-	Value of other assets and liabilities
Valeur des marques	-4 967	205	-	-	-73	-4 835	Value of brands
Impôts différés passifs	-5 564	205	562	-	-72	-4 869	Deferred tax liabilities
Impôts différés nets	4 754	-1 878	645	-245	98	3 374	Net deferred taxes
Présentés sous :							Shown as:
Impôts différés actifs	5 358					3 417	Deferred tax assets
Impôts différés passifs	-604					-43	Deferred tax liabilities

L'effet fiscal des activités poursuivies sur le compte de résultat consolidé est le suivant :

En milliers de CHF	2012*	2013	
Charges fiscales courantes	-1 259	-1 040	Current income tax
Impôts différés	1 588	645	Deferred income tax
Impôts	329	-395	Income tax

Le montant des pertes fiscales reportables sur les exercices futurs qui ne font pas l'objet d'une activation se présente selon leur date d'échéance comme suit :

En milliers de CHF	2012	2013	
2013	2 317	-	2013
2014	3 686	-	2014
2015	-	-	2015
2016	637	-	2016
2017 (et plus tard - année précédente)	5 579	17	2017 (and later - prior year)
2018 (et plus tard - année en cours)		4 430	2018 (and later - current year)
illimitées	62 619	30 409	unlimited
Total des pertes reportables	74 838	34 856	Total tax losses carried forward

Les pertes fiscales reportables sur une période illimitée proviennent principalement des sociétés françaises (taux d'imposition de 33.3%). La variation des pertes reportées non-capitalisées est liée à la sortie de Boards & More du périmètre de consolidation en 2013. Boards & More disposait de KCHF 39 662 de pertes reportées non-capitalisées au 31 décembre 2012.

## 20 TAXES

In addition to current taxes, the consolidated statements show a net deferred tax asset of KCHF 3 374. The deferred tax asset stems primarily from tax losses carried forward. The deferred tax liability stems from the effect the intangible assets had when recognized at the time Airesis acquired the companies.

The movement in deferred taxes during the course of the year is as follows:

The tax effect of continuing activities on the consolidated income statement is as follows:

Tax losses carried forward which have not been recognized as deferred tax assets, with their expiry dates, are as follows:

Tax losses carried forward over an unlimited period stem mainly from the French companies (tax rate 33.3%). The change in total tax losses carried forward which have not been recognized as deferred tax assets is related to the disposal of Boards & More in 2013. Boards & More had KCHF 39 662 such tax losses carried forward at December 31<sup>st</sup> 2012.

Le montant des charges fiscales se décompose selon le tableau suivant :

Tax expenses are broken down as follows:

En milliers de CHF	2012*	2013	In thousands of CHF
Résultat avant impôts des activités poursuivies	2 714	-8 582	Earnings before tax (EBT) from continuing activities
Impôts attendus aux taux appliqués aux résultats dans les pays concernés	-1 083	2 754	Expected taxes at the domestic rates applicable
Taux d'impôt moyen pondéré	39.9%	32.1%	Weighted average tax rate
Utilisation des pertes reportées non capitalisées	-200	-790	Tax relief on losses carried forward previously not recognized as deferred tax assets
Variation des différences temporelles non reconnues	2 653	-536	Changes in unrecognized temporary differences
Pertes fiscales courantes non capitalisées	-1 062	-1 391	Current year losses for which no deferred tax asset was recognized
Crédits d'impôts et impôts anticipés	-260	-319	Tax credits and withholding taxes
Ajustements fiscaux sur années antérieures	281	-113	Adjustments related to prior years
Charge fiscale des activités poursuivies reconnue dans le compte de résultat	329	-395	Income tax from continuing activities

Le taux d'impôt moyen pondéré est déterminé sur la base des taux d'imposition individuels applicables dans les juridictions concernées et en fonction de la composition du bénéfice avant impôts par territoire de compétence. Il en résulte pour 2013 un taux d'impôt moyen pondéré des activités poursuivies de 32.1% (2012 : 39.9%). Le taux d'imposition applicable par entité représente l'impôt local sur le revenu applicable au bénéfice avant impôts pour l'année fiscale 2012/2013.

The weighted average tax rate is determined by the tax rates applicable in the individual jurisdictions concerned and according to the breakdown of profit before taxes in each territory. The weighted average tax rate from continuing activities was 32.1% in 2013 (2012: 39.9%). The tax rate applicable for each company represents the local income tax applied to earnings before taxes during the 2012/2013 fiscal year.

## 21 AMORTISSEMENTS ET AJUSTEMENTS DE VALEUR

## 21 DEPRECIATION, AMORTIZATION AND IMPAIRMENTS

En milliers de CHF	Note	2012*	2013	In thousands of CHF
Amortissements sur immobilisations corporelles	10	-1 509	-1 893	Depreciation of property, plant and equipment
Amortissements sur immeubles de placement	11	-58	-30	Depreciation of investment property
Amortissements sur actifs incorporels	8	-1 167	-1 362	Amortization of intangible assets
Amortissements		-2 734	-3 285	Depreciation and amortization
Ajustements de valeur sur actifs incorporels	9	-	-111	Impairments of intangible assets
Ajustements de valeur		-	-111	Impairments
Amortissements et ajustements de valeur		-2 734	-3 396	Depreciation, amortization and impairments

Concernant les ajustements de valeur sur actifs incorporels, nous renvoyons le lecteur à la note 9.

With regards to impairments of intangible assets, we refer the reader to note 9.

## 22 AUTRES PRODUITS ET CHARGES

## 22 OTHER INCOME AND EXPENSES

En milliers de CHF	2012*	2013	In thousands of CHF
Bénéfices sur ventes des actifs	-	450	Book profit from sale of assets
Autres produits	128	245	Other income
Autres produits	128	695	Other income
Variations de provisions	108	-398	Changes in provisions
Pertes sur ventes des actifs	-169	-3	Book loss on sale of assets
Provisions pour pertes de valeur sur créances	-701	-1 438	Provisions for doubtful receivables
Autres charges	-	-1	Other expenses
Autres charges	-762	-1 840	Other expenses
Autres produits et charges	-634	-1 145	Other income and expenses

**23 RÉSULTAT FINANCIER**

**23 FINANCIAL RESULT**

En milliers de CHF	2012*	2013	In thousands of CHF
Tiers	-2 551	-1 905	Third parties
Parties liées	-5	-15	Related parties
Charges financières	-2 556	-1 920	Financial expenses
Tiers	143	28	Third parties
Parties liées	96	96	Related parties
Produits financiers	239	124	Financial income
Gains	548	226	Gains
Pertes	-699	-366	Losses
Résultat sur les différences de change	-151	-140	Foreign exchange differences
Résultat financier	-2 468	-1 936	Financial result

**24 LEASINGS**

**24 LEASES**

**24.1 Leasings opérationnels**

Les dépenses en matière de leasings, liées à l'activité opérationnelle des diverses sociétés du groupe se présentent comme suit :

**24.1 Operational leases**

Operational lease expenses associated with the operational activities of the various consolidated companies are as follows:

En milliers de CHF	2012	2013	In thousands of CHF
Charges leasings opérationnels	6 566	7 368	Operating lease expenses

Les engagements de leasings opérationnels non comptabilisés au bilan se présentent ainsi :

Operational lease commitments not recognized on the balance sheet are presented in the following table:

En milliers de CHF	2012	2013	In thousands of CHF
A moins d'un an	7 785	7 949	Within one year
Entre un et cinq ans	17 168	16 573	Between one and five years
A plus de cinq ans	2 829	2 410	After five years
Engagements leasings opérationnels	27 782	26 932	Operational lease commitments

Les engagements de leasing opérationnels naissent principalement de la location de surfaces commerciales et de bureaux.

Generally lease commitments come from rental of commercial and office spaces.

**24.2 Leasings financiers**

**24.2 Financial leases**

En milliers de CHF	Note	2012			2013			In thousands of CHF
		Dettes Principal	Intérêts Interest	Total	Dettes Principal	Intérêts Interest	Total	
A moins d'un an	12	56	1	57	-	-	-	Less than one year
Entre un et cinq ans	16	-	-	-	-	-	-	Between one and five years
Leasings financiers		56	1	57	-	-	-	Financial leases

Le taux d'intérêt effectif moyen était de 1.9% en 2012. Les taux appliqués aux leasings financiers sont variables.

The effective average interest rate was 1.9% in 2012. The rates applied to financial leases are floating.



## 25 CAPITAL ACTIONS

Actions ordinaires	Nombre d'actions <i>Number of shares</i>	Valeur nominale (en CHF) <i>Nominal value (in CHF)</i>	Capital actions (en KCHF) <i>Share capital (in KCHF)</i>	Ordinary shares
Au 1 janvier 2013	54 795 000	0.25	13 699	At 1 January 2013
<b>Augmentation de capital</b>	<b>2 300 000</b>	<b>0.25</b>	<b>575</b>	<b>Capital increase</b>
<b>Au 31 décembre 2013</b>	<b>57 095 000</b>	<b>0.25</b>	<b>14 274</b>	<b>At 31 December 2013</b>

En juillet 2013, Airesia a augmenté son capital-actions de 2 300 000 actions par imputation du capital autorisé bis. Les droits de souscription préférentiels des actionnaires ont été supprimés conformément à la clause statutaire du capital autorisé bis. Cette augmentation de capital a permis le rachat d'actions Le Coq Sportif Holding SA à des actionnaires minoritaires. Ainsi Airesia a augmenté sa participation dans le Coq Sportif de 3%. Les actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 0.25 émises sont pleinement libérées et assimilées en tous points aux 54 795 000 actions nominatives déjà existantes.

In July 2013, Airesia increased its share capital by 2 300 000 shares by using its authorized capital bis. The shareholders' preferred right of subscription was suppressed in accordance with the company's articles of incorporation. This capital increase funded the purchase of Le Coq Sportif Holding SA shares from minority shareholders. Thus Airesia increased its stake in Le Coq Sportif by 3%. The registered shares issued with a nominal value of CHF 0.25, are fully paid and identical in all aspects as the pre-existent 54 795 000 registered shares.

## 26 INTÉRÊTS NON-CONTROLANT

En milliers de CHF	Hazard Immobilier SA	Le Coq Sportif Holding SA	Total	In thousands of CHF
Au 1 janvier 2013	4 674	14 783	19 457	At 1 January 2013
<b>Participation au résultat 2013</b>	<b>6</b>	<b>-2 236</b>	<b>-2 230</b>	<b>Share in 2013 result</b>
<b>Couverture des flux de trésorerie</b>	<b>-</b>	<b>-7</b>	<b>-7</b>	<b>Cash flow hedging</b>
<b>Augmentations de capital</b>	<b>-</b>	<b>197</b>	<b>197</b>	<b>Capital increases</b>
<b>Acquisitions d'intérêts non-contrôlant</b>	<b>-4 680</b>	<b>-1 908</b>	<b>-6 588</b>	<b>Purchase of non-controlling interests</b>
<b>Transactions basées sur des actions</b>	<b>-</b>	<b>-499</b>	<b>-499</b>	<b>Share-based transactions</b>
<b>Différences de change</b>	<b>-</b>	<b>197</b>	<b>197</b>	<b>Currency translation adjustments</b>
<b>Au 31 décembre 2013</b>	<b>-</b>	<b>10 527</b>	<b>10 527</b>	<b>At 31 December 2013</b>

## 26 NON-CONTROLLING INTEREST

## 27 ACTIONS PROPRES

Les mouvements sur actions propres sont présentés cumulés de la façon suivante :

	Nombre d'actions <i>Number of shares</i>	Valeur d'acquisition (en milliers de CHF) <i>Acquisition value (in thousands of CHF)</i>	Cours (en CHF) <i>Price (in CHF)</i>	
Au 1 janvier 2013	8 163	12	1.47	At 1 January 2013
<b>Achats</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>Purchases</b>
<b>Ventes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>Sales</b>
<b>Au 31 décembre 2013</b>	<b>8 163</b>	<b>12</b>	<b>1.53</b>	<b>At 31 December 2013</b>

## 27 TREASURY SHARES

Movements in treasury shares are presented cumulatively as follows:

**28 RÉSULTAT PAR ACTION****28.1 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	Note	2012	2013	In thousands of CHF
Résultat net attribuable à Airesis		5 294	<b>11 125</b>	Net result attributable to Airesis shareholders
Intérêts non-contrôlant	26	1 081	<b>-2 230</b>	Non-controlling interest
Résultat net		6 375	<b>8 895</b>	Net result
Nombre moyen d'actions en circulation		54 786 944	<b>55 834 615</b>	Weighted average outstanding shares
Résultat net de base par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère (en CHF)		0.097	<b>0.199</b>	Basic earnings per share attributable to Airesis shareholders (in CHF)
dont des activités poursuivies		0.036	<b>-0.121</b>	of which continuing operations
dont des activités abandonnées		0.061	<b>0.320</b>	of which discontinued operations

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

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

En milliers de CHF		2012	2013	In thousands of CHF
Résultat net attribuable à Airesis		5 294	<b>11 125</b>	Net result attributable to Airesis shareholders
Dilution selon les plans en faveur du management, du personnel et sponsoring		-451	<b>-74</b>	Dilution related to management, staff and sponsorship plans
Résultat attribuable aux actionnaires de la société-mère ajusté de l'effet dilutif		4 843	<b>11 051</b>	Net result attributable to Airesis shareholders adjusted for the effect of dilution
Nombre moyen d'actions en circulation		54 786 944	<b>55 834 615</b>	Weighted average outstanding shares
En CHF		2012	2013	In CHF
Résultat net dilué par action, attribuable aux actionnaires de la société-mère (en CHF)		0.088	<b>0.198</b>	Diluted earnings per share attributable to Airesis shareholders (in CHF)
dont des activités poursuivies		0.035	<b>-0.122</b>	of which continuing operations
dont des activités abandonnées		0.053	<b>0.320</b>	of which discontinued operations

**28 EARNINGS PER SHARE****28.1 Basic earnings per share attributable to parent company shareholders**

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

**28.2 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.

## 29 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 ainsi que le gain de sa vente sont regroupés sur la ligne bénéfice des activités abandonnées, net d'impôts en 2012 et 2013.

## 29 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 and the gain on its disposal are grouped under profit from discontinued operations, net of tax in 2012 and 2013.

En milliers de CHF	2013							In thousands of CHF
	Boards & More	Activités Abandonnées Discontinued operations	Le Coq Sportif	Corporate & autres Corporate & others	Sous Total Subtotal	Eliminations	Total activités poursuivies Total continuing operations	
Ventes	60 100	-60 100	115 656	3 175	118 831	-2 665	116 166	Revenue from sales
Revenus de licences	68	-68	8 004	-	8 004	-	8 004	Revenue from licenses
Revenus totaux	60 168	-60 168	123 660	3 175	126 835	-2 665	124 170	Total revenue
Quote-part dans les résultats des sociétés assoc.	-	-	77	-380	-303	-	-303	Share of result in associates
Résultat opérationnel avant amortissements et ajustements de valeur	-2 521	2 521	-1 291	-1 959	-3 250	-	-3 250	EBITDA
Amortissements	-503	503	-3 141	-144	-3 285	-	-3 285	Depreciation and amortization
Ajustements de valeur sur actifs incorporels	-	-	-111	-	-111	-	-111	Impairments on intangible assets
Résultat opérationnel	-3 024	3 024	-4 543	-2 103	-6 646	-	-6 646	EBIT
Produits financiers	92	-92	64	97	161	-37	124	Financial income
Charges financières	-124	124	-1 860	-97	-1 957	37	-1 920	Financial expenses
Résultat sur les différences de change	-203	203	62	-202	-140	-	-140	Foreign exchange differences
Résultat avant impôts	-3 259	3 259	-6 277	-2 305	-8 582	-	-8 582	EBT
Bénéfice des activités abandonnées, net d'impôts		17 872			17 872			Profit from discontinued operations, net of tax
Total actifs			110 153	47 950	158 103	-4 447	153 656	Total assets
dont sociétés associées			225	20	245	-	245	of which in associated companies
Total fonds étrangers			70 515	15 492	86 007	-4 447	81 560	Total liabilities
Investissements dans								Investments in
Actifs corporels et incorporels			2 157	8	2 165	-	2 165	PP&E and intangible assets

2012\*

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	Total activités poursuivies <i>Total continuing operations</i>	<i>In thousands of CHF</i>
Ventes	54 733	-54 733	135 514	3 611	139 125	-3 037	136 088	<i>Revenue from sales</i>
Revenus de licences	56	-56	7 859	-	7 859	-	7 859	<i>Revenue from licenses</i>
Revenus totaux	54 789	-54 789	143 373	3 611	146 984	-3 037	143 947	<i>Total revenue</i>
Quote-part dans les résultats des sociétés assoc.	-	-	104	-	104	-	104	<i>Share of result in associates</i>
Résultat opérationnel avant amortissements et ajustements de valeur	3 759	-3 759	7 566	350	7 916	-	7 916	<i>EBITDA</i>
Amortissements	-378	378	-2 675	-59	-2 734	-	-2 734	<i>Depreciation and amortization</i>
Résultat opérationnel	3 381	-3 381	4 891	291	5 182	-	5 182	<i>EBIT</i>
Produits financiers	54	-54	194	96	290	-51	239	<i>Financial income</i>
Charges financières	-66	66	-2 530	-77	-2 607	51	-2 556	<i>Financial expenses</i>
Résultat sur les différences de change	-404	404	-135	-16	-151	-	-151	<i>Foreign exchange differences</i>
Résultat avant impôts	2 965	-2 965	2 420	294	2 714	-	2 714	<i>EBT</i>
Bénéfice des activités abandonnées, net d'impôts		3 332			3 332			<i>Profit from discontinued operations, net of tax</i>
Total actifs	30 017		115 221	22 649	167 887	-17 668	150 219	<i>Total assets</i>
dont sociétés associées	-		206	400	606	-	606	<i>of which in associated companies</i>
Total fonds étrangers	12 722		69 493	24 064	106 279	-17 668	88 611	<i>Total liabilities</i>
Investissements dans								<i>Investments in</i>
Actifs corporels et incorporels	591		9 715	685	10 991	-	10 991	<i>PP&amp;E and intangible assets</i>

Les éliminations comprennent les frais de gestion (« management fees ») facturés aux participations et la valeur des participations au bilan d'Airesis SA.

*Eliminations include management fees invoiced to participations and the book value of participations on Airesis SA's balance sheet.*

Répartition géographique :

*Geographical segments*

En milliers de CHF	2012*	2013	<i>In thousands of CHF</i>
France	61 506	<b>51 824</b>	<i>France</i>
Italie	29 738	<b>24 487</b>	<i>Italy</i>
Allemagne	7 473	<b>8 125</b>	<i>Germany</i>
Reste du monde	45 230	<b>39 734</b>	<i>Rest of the world</i>
Revenus totaux	143 947	<b>124 170</b>	<i>Total revenue</i>

La répartition géographique des revenus est basée sur le lieu de l'activité commerciale des clients.

*The geographical segmentation is based on the location of the clients' commercial activity.*

Aucun client ou groupe de clients similaires n'excède le 10% des revenus totaux de chaque participation. Le chiffre d'affaires réalisé en Suisse s'élève à KCHF 163 (2012 : KCHF 258). Les actifs non courants comprennent essentiellement les marques, reconnues lors de la consolidation (Suisse) pour un montant de KCHF 22 578 (2012 : KCHF 24 866).

*No client or group of similar clients exceeded 10% of total revenue in any participation. Revenue realized in Switzerland was KCHF 163 (2012: KCHF 258). Non-current assets include the brands, recognized at the moment they were consolidated (Swiss consolidation), in the amount of KCHF 22 578 (2012: KCHF 24 866).*

### 30 RÉMUNERATION ET EMPRUNTS DES MEMBRES DE LA DIRECTION ET DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

#### 30.1 Emprunts des membres de la direction

Les emprunts des dirigeants ou les montants en leur faveur sont présentés dans différentes rubriques du bilan. Ils sont détaillés dans la note 32.

#### 30.2 Rémunération des membres de la direction et du conseil d'administration

##### 30.2.1 Montant global pour les membres du conseil d'administration

Le montant global versé aux membres non exécutifs du conseil d'administration est de KCHF 231 pour l'année sous revue. Il n'y a pas eu d'attribution d'actions ni d'options pour les membres du conseil d'administration d'Airesis.

Nom <i>Name</i>	Fonction <i>Function</i>		Actions détenues au 31 décembre 2013 <i>Shares held as at 31 December 2013</i>
Philippe Erard	Président du CA <i>Chairman of the Board</i>	Membre non exécutif <i>Non executive member</i>	126 000
Philippe Crottaz	Vice-président du CA <i>Vice Chairman of the Board</i>	Membre non exécutif <i>Non executive member</i>	1 000
Gilles Robert-Nicoud	Membre du CA <i>Member of the Board</i>	Membre non exécutif <i>Non executive member</i>	-
Urs Linsi	Membre du CA <i>Member of the Board</i>	Membre non exécutif <i>Non executive member</i>	600 000
Marc-Henri Beausire	Membre du CA et CEO <i>Member of the Board &amp; CEO</i>	Membre exécutif <i>Executive member</i>	8 598 603*

\* Au travers d'autres sociétés, dont Marc-Henri Beausire est actionnaire, il détient également 12 466 497 actions Airesis.

\* As a shareholder of other companies, Marc-Henri Beausire holds an additional 12 466 497 Airesis shares.

Nom / <i>Name</i>	Rémunération 2012	Rémunération 2013	Charges sociales, part employeur 2012	Charges sociales, part employeur 2013	Total 2012	Total 2013
	<i>Compensation 2012</i>	<i>Compensation 2013</i>	<i>Social charges, employer portion 2012</i>	<i>Social charges, employer portion 2013</i>		
Philippe Erard	132	132	26	26	158	158
Philippe Crottaz	23	24	1	2	24	26
Gilles Robert-Nicoud	21	22	1	1	22	23
Urs Linsi	22	24	1	-	23	24
Marc-Henri Beausire	-	-	-	-	-	-

Chiffres en KCHF / *Figures in KCHF*

##### 30.2.2 Montant global pour les membres de la direction générale

Le montant global des honoraires, des salaires et des autres intéressements de la direction générale est de KCHF 1 947.

##### 30.2.2 Total for members of senior management

A total of KCHF 1 947 was paid to senior management for administrative and other fees, salaries and other profit sharing.

Nom / <i>Name</i>	Rémunération 2012	Rémunération 2013	Charges sociales, part employeur 2012	Charges sociales, part employeur 2013	Total 2012	Total 2013
	<i>Compensation 2012</i>	<i>Compensation 2013</i>	<i>Social charges, employer portion 2012</i>	<i>Social charges, employer portion 2013</i>		
Marc-Henri Beausire <i>Membre du CA et CEO</i> <i>Member of the BoD &amp; CEO</i>	228	735	30	62	258	797
Yves Corthésy <i>CFO</i>	*209	*1 065	26	85	235	1 150

Chiffres en KCHF / *Figures in KCHF*

\* Y compris 95 541 actions Airesis SA (2 027 actions Airesis SA en 2012).

\* Including 95 541 Airesis SA shares (2 027 Airesis SA shares in 2012).

**31 GESTION DES RISQUES FINANCIERS**

Le bilan présente des actifs ainsi que des passifs financiers. Les principaux éléments de passifs financiers des entités du périmètre de consolidation comprennent les emprunts et crédits bancaires, les dettes commerciales ainsi que les prêts obtenus. Les actifs financiers se composent essentiellement de créances commerciales et liquidités.

Les principaux risques découlant des actifs et passifs financiers sont le risque de crédit, risque de taux d'intérêt, risque de change et risque de liquidité. Le conseil d'administration d'Airesis suit l'évolution de ses participations en termes de risques et établit annuellement pour chaque secteur d'activité une analyse des risques.

**31.1 Risque de crédit**

Le risque de crédit correspond à une éventuelle incapacité des clients, ou groupes de clients similaires à satisfaire leurs obligations. Les clients similaires se définissent comme des contreparties liées entre elles. Au 31 décembre 2013, aucun client ou groupe de clients apparentés n'excède le 10% des débiteurs clients de chaque participation. Le risque de crédit sur « Liquidités et équivalents » est limité de par la qualité de la contrepartie bancaire. De plus l'ensemble des sociétés du groupe traite avec un ensemble diversifié de partenaires locaux. Le risque de crédit maximal correspond au montant des actifs financiers au bilan (voir note 34).

**31.2 Risque de taux d'intérêt**

L'analyse de sensibilité ci-dessous est établie sur la base de l'exposition des instruments financiers à la date de l'établissement du bilan et prend en compte une variation constante sur une année des paramètres, calculée sur les instruments financiers portant intérêts. Pour la détermination de la variation potentielle des taux d'intérêt, le management d'Airesis s'est basé sur les fluctuations des deux années précédentes. La sensibilité correspond à une variation des taux d'intérêt CHF et EUR de 100 points de base à la hausse et 50 points de base à la baisse. La majeure partie des emprunts ouverts au 31 décembre 2013 a un intérêt débiteur variable (voir notes 12 et 16).

Une variation des taux d'intérêt dans les proportions décrites ci-dessus, toutes choses étant égales par ailleurs, aurait l'impact suivant sur les comptes du groupe :

	Variation du taux de base	Effet sur le résultat avant impôts en milliers de CHF	Effet sur les autres éléments du résultat global en milliers de CHF
	<i>Variation of prime rate</i>	<i>Pre-tax effect on EBT in thousands of CHF</i>	<i>Pre-tax effect on OCI In thousands of CHF</i>
<b>2013</b>	<b>100</b>	<b>-360</b>	<b>-360</b>
	<b>-50</b>	<b>180</b>	<b>180</b>
2012	100	-349	-349
	-50	175	175

**31 FINANCIAL RISK MANAGEMENT**

The consolidated balance sheet presents both financial assets and liabilities. The principle elements of the entities of the consolidation perimeter liabilities comprise loans and credit limits commercial debt as well as loans received. Financial assets are basically composed of trade receivables and cash.

The main risks stemming from financial assets and liabilities are credit risk, interest rate risk, foreign exchange risk and liquidity risk. The Board of Directors of Airesis monitors risk developments in its participations and prepares an annual risk analysis for each sector of activity.

**31.1 Credit risk**

Credit risk refers to the potential inability of clients or a group of similar clients to meet their obligations. Similar clients refer to counterparties associated among themselves. As at December 31<sup>st</sup> 2013, no client or group of similar of clients exceeded 10% of trade receivables in any participation. In addition, part of trade receivables is secured by insurance institutions. Credit risk on "Cash and cash equivalents" is limited due to the quality of the banking partners. Furthermore all consolidated entities build relationships with a diversified portfolio of local partners. The maximum credit risk corresponds to the amount of the financial assets on the consolidated balance sheet (see note 34).

**31.2 Interest rate risk**

The sensitivity analysis below is based on the exposure of financial instruments on the balance sheet date and takes into account a consistent variation for a full year, calculated on interest-bearing financial instruments. To determine the potential variation in interest rates, Airesis management uses fluctuations over the preceding two years as its basis. The sensitivity tests a rise of 100 basis points and a decrease of 50 basis points of CHF and EUR interest rates. The majority of the loans as at December 31<sup>st</sup> 2013 had variable interest rates (see notes 12 and 16).

Interest rate variations in the proportions described above, with everything else being equal, would have the following effect on the group's financial statements:

### 31.3 Risque de change

Le tableau ci-dessous détaille la sensibilité du résultat avant impôts à une augmentation de 10% ou une baisse de 5% des taux de change auxquels le groupe est sensible par rapport à la monnaie de base d'établissement des comptes. Le taux de sensibilité utilisé correspond à la fluctuation potentielle estimée par la direction lors de l'exécution de l'analyse des risques. L'analyse de la sensibilité n'inclut que les éléments monétaires ouverts à la date de la clôture et dont la devise est différente de la devise de présentation des comptes. L'analyse de la sensibilité inclut des dettes contractées auprès de tiers ainsi que les prêts internes au groupe dont la dénomination de l'emprunt est dans une monnaie autre que celle du prêteur ou de l'emprunteur. L'analyse prend en compte l'impact des instruments dérivés (désignés et non-désignés).

Le tableau ci-après évalue la sensibilité aux variations des cours du résultat avant impôts, toutes choses restant par ailleurs égales.

	Devise	Variation du taux de change	Effet sur le résultat avant impôts en milliers de CHF	Effet sur les autres éléments du résultat global en milliers de CHF
	<i>Currency</i>	<i>Variation of foreign exchange rate</i>	<i>Effect on EBT in thousands of CHF</i>	<i>Effect on OCI in thousands of CHF</i>
2013	EUR	10%	3 460	3 460
	EUR	-5%	-1 730	-1 730
	USD	10%	-110	1 666
	USD	-5%	55	-833
2012	EUR	10%	-468	-468
	EUR	-5%	234	234
	USD	10%	688	2 995
	USD	-5%	-344	-1 498

### 31.4 Risque de liquidité

La situation de relance des participations d'Airesis implique une sensibilité importante au risque de liquidité. Ce risque se définit comme une éventuelle incapacité du groupe à satisfaire à ses obligations. La politique de liquidité d'Airesis varie d'une société à l'autre, mais elle vise à maintenir suffisamment de liquidités ou à obtenir suffisamment de fonds par des montants appropriés de lignes de crédit pour respecter ses obligations conformément aux budgets établis. Un contrôle du besoin de financement est réalisé régulièrement afin de suivre l'adéquation des moyens par rapport aux besoins.

### 31.5 Risque de capital

La gestion du capital se distingue en deux catégories. Tout d'abord au niveau d'Airesis SA l'objectif est de limiter tout endettement direct, le financement bancaire nécessaire à la relance des marques étant octroyé directement par l'établissement bancaire à la participation concernée. Airesis limite ainsi son engagement à la procuration de garanties. Toutes les participations d'Airesis sont confrontées à des risques inhérents à l'industrie dans laquelle elles opèrent. Airesis veille à maintenir positifs les fonds propres de ses participations. Une partie du financement bancaire du Coq Sportif est lié à des « covenants », soit le ratio de structure (dette financière nette / fonds propres) et le ratio de levier (dette financière nette / EBITDA). Au 31 décembre 2013, un des ratios n'est plus respecté. Le solde de l'emprunt de KEUR 5 250 (KCHF 6 434) au 31 décembre 2013 a été classé dans les emprunts bancaires à court terme (voir note 12).

### 31.3 Foreign exchange risk

The table below details the sensitivity of the financial results before tax with a 10% increase or 5% decrease in foreign exchange rates, an aspect to which the group is sensitive in respect of the base currency used in the financial statements. The rate of sensitivity used corresponds to the potential fluctuation determined by management when conducting their risk analysis. The sensitivity analysis includes solely monetary items open at the closing date in which the currency differs from the one presented in the financial statements. This sensitivity analysis also includes debt from third parties as well as internal group loans denominated in a currency other than of the lender or the borrower. The analysis takes into consideration the impact of derivative financial instruments (designated and non-designated as hedge accounting).

The table below evaluates the sensitivity of the result before taxes to variations in foreign currency, with all other variables remaining unchanged.

### 31.4 Liquidity risk

Relaunching certain Airesis participations involves a significant sensitivity to the risk of liquidity. This risk is defined as a potential inability of the group to meet its obligations. The Airesis' liquidity policy varies from one entity to another, but it aims to maintain sufficient cash or obtain sufficient funds in loans using lines of credit so as to honor its commitments according to preset budgets. Finance requirements are regularly monitored in order to ensure the allocation of resources.

### 31.5 Capital risk

Capital is managed in two categories. First of all, at the holding level the aim is to limit all direct bank indebtedness. Financing required to relaunch the brands is granted directly by banks to the subgroups concerned. Airesis limits its obligations on guarantees. All of the Airesis companies are confronted by risks inherent to the industries in which they operate. Airesis attempts to maintain positive equity in its investments. A part of the bank financing of Le Coq Sportif is linked to covenants, i.e. the structure ratio (Net financial debt / Equity) and the leverage ratio (Net financial debt / EBITDA). As at December 31<sup>st</sup> 2013, one of the ratios is not in line with set targets. The balance due as at December 31<sup>st</sup> 2013 of KEUR 5 250 (KCHF 6 434) is reported in short-term bank loans (see note 12).

## 32 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

### 32.1 Rémunération des membres de la direction et du Conseil d'administration

La rémunération des membres de la direction et du Conseil d'administration figure à la note 30.

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

#### 32.2.1 Autres dettes à court terme

KCHF 916 (2012 : KCHF 0) concernent le compte courant en faveur de Yves Corthésy, CFO. La variation de son compte courant est liée à l'octroi de sa prime en décembre 2013. Il porte un intérêt moyen de 1.50% et est exigible en tout temps. La charge d'intérêt est de KCHF 0 (2012 : KCHF 0).

### 32.3 Transactions avec des actionnaires majoritaires

#### 32.3.1 Autres dettes à court terme

KCHF 159 (2012 : KCHF 451) concernent un compte courant avec Petrus Finance SA. Ce compte courant porte un intérêt moyen de 1.50% et est exigible en tout temps. La charge d'intérêt est de KCHF 4 (2012 : KCHF 4). Le compte courant a été partiellement remboursé en numéraire en 2013. Airesis a également racheté des actions Le Coq Sportif Holding SA détenu par Petrus Finance SA pour un montant de KCHF 2 120 en 2013. La transaction a été réglée en numéraire.

KCHF 613 (2012 : KCHF 73) concernent le compte courant en faveur de Marc-Henri Beausire, CEO. La variation de son compte courant est liée à l'octroi de sa prime en décembre 2013. Il porte un intérêt moyen de 1.50% et est exigible en tout temps. La charge d'intérêt est de KCHF 1 (2012 : KCHF 1).

### 32.4 Prêts aux membres du management du Coq Sportif

#### 32.4.1 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 541 (2012 : KCHF 521). Le taux d'intérêt est de 2.14% 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 (voir note 18.1). Le produit d'intérêt est de KCHF 11 (2012 : KCHF 16).

Un prêt a été accordé en 2013 à la société F2F Holding, dont un membre du management du Coq Sportif est actionnaire pour un montant de KCHF 395. Le taux d'intérêt est de 2.15% l'an (EURIBOR 6M + 180 bps). Le terme du contrat est fixé au 31 août 2028. La société F2F Holding a souscrit des ABSA dans le cadre du plan en faveur du management (voir note 18.1). Le produit d'intérêt est de KCHF 3.

### 32.5 Transaction avec un actionnaire minoritaire de Hazard Immobilier SA, en liquidation

#### 32.5.1 Prêts à court terme

Le prêt octroyé à un actionnaire minoritaire de Hazard Immobilier portant un intérêt de 1.50% et exigible en tout temps se montait à KCHF 5 225 au 31 décembre 2012. Le produit d'intérêt est de KCHF 66 (2012 : KCHF 80). Le compte courant a été entièrement soldé par le rachat des actions Le Coq Sportif Holding SA et Hazard Immobilier SA détenu par cet actionnaire minoritaire pour un montant de KCHF 6 278 en 2013. Le solde en faveur de l'actionnaire minoritaire lui a été versé en numéraire.

## 32 RELATED PARTY TRANSACTIONS

### 32.1 Compensation of senior management and the Board of Directors

Compensation of senior management and the Board of Directors is detailed in note 30.

### 32.2 Loans from senior management of Airesis SA

#### 32.2.1 Other short term liabilities

KCHF 916 (2012: KCHF 0) relates to a current account in favor of Yves Corthésy, CFO. The variation is due to the grant of his bonus in December 2013. It bears an average interest rate of 1.50% and is claimable at all times. The interest expense is KCHF 0 (2012: KCHF 0).

### 32.3 Loans to majority shareholders

#### 32.3.1 Other short term liabilities

KCHF 159 (2012: KCHF 451) relates to a current account with Petrus Finance SA. This account bears an average interest rate of 1.50% and is claimable at all times. The interest expense is KCHF 4 (2012: KCHF 4). The current account was partially settled in cash during 2013. Airesis also purchased Le Coq Sportif Holding SA shares held by Petrus Finance SA for KCHF 2 120 in 2013. The transaction was settled in cash.

KCHF 613 (2012: KCHF 73) relates to a current account in favor of Marc-Henri Beausire, CEO. The variation is due to the grant of his bonus in December 2013. It bears an average interest rate of 1.50% and is claimable at all times. The interest expense is KCHF 1 (2012: KCHF 1).

### 32.4 Loans to members of Le Coq Sportif's management

#### 32.4.1 Long-term loan

A loan was granted to GMB Holding, whose shareholders are members of Le Coq Sportif management, for KCHF 541 (2012: KCHF 521). The annual interest rate is 2.14% (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 (see note 18.1). The interest income is KCHF 11 (2012: KCHF 16).

A loan was granted to F2F Holding in 2013, whose shareholder is a member of Le Coq Sportif management, for KCHF 395. The annual interest rate is 2.15% (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 (see note 18.1). The interest income is KCHF 3.

### 32.5 Loan to a minority shareholder of Hazard Immobilier SA, in liquidation

#### 32.5.1 Short-term loan

The loan granted to a minority shareholder of Hazard Immobilier SA, bearing a 1.50% interest rate and callable at any time, had a balance of KCHF 5 225 as at December 31st 2012. The interest income is KCHF 66 (2012: KCHF 80). The loan was been entirely settled by purchasing the minority shareholder's Le Coq Sportif Holding SA and Hazard Immobilier SA shares for a total of KCHF 6 278 in 2013. The balance in his favor was settled in cash.



**32.6 Transactions avec des sociétés associées****32.6.1 Prêts à long terme**

Un prêt subordonné à long terme a été accordé en 2013 au compartiment entrepreneur de Comunus SICAV de KCHF 876. Le taux d'intérêt est de 1.58% l'an (LIBOR CHF 6M + 150 bps). Le produit d'intérêt est de KCHF 6.

**32.6.2 Ventes de marchandises**

En 2013, les filiales du Coq Sportif ont vendu pour KCHF 3 542 (2012 : KCHF 3 164) de marchandises à Le Coq Sportif Oceania (Pty) Ltd et UMNAYAMA NKUKHU SPORTWEAR (Pty) Ltd.

**32.6 Transactions with associates****32.6.1 Long-term loan**

A subordinated long-term loan was granted to the entrepreneur compartment of Comunus SICAV in 2013 for KCHF 876. The annual interest rate is 1.58% (LIBOR CHF 6M + 150 bps). The interest income is KCHF 6.

**32.6.2 Sale of goods**

In 2013, subsidiaries of Le Coq Sportif sold KCHF 3 542 (2012: KCHF 3 164) of goods to Le Coq Sportif Oceania (Pty) Ltd and UMNAYAMA NKUKHU SPORTWEAR (Pty) Ltd.

**33 ÉCÉANCES DES PASSIFS FINANCIERS****33 MATURITY SCHEDULE OF FINANCIAL LIABILITIES**

En milliers de CHF	2013					Total	In thousands of CHF
	A la Demande	Moins de 3 mois	Entre 3 et 12 mois	Entre 1 et 5 ans	Après 5 ans		
	<i>On demand</i>	<i>Less than 3 months</i>	<i>Between 3 &amp; 12 Months</i>	<i>Between 1 &amp; 5 years</i>	<i>After 5 years</i>		
Emprunts bancaires à court terme	370	23 666	10 481	-	-	34 517	Short-term bank debt
Dettes fournisseurs	4	21 284	-	-	-	21 288	Trade payables
Autres dettes à court terme	29	17 659	472	-	-	18 160	Other short-term liabilities
Emprunts bancaires à long terme	-	-	-	5 693	-	5 693	Long-term bank debt
Échéances des passifs financiers	403	62 609	10 953	5 693	-	79 658	Maturity of financial liabilities

En milliers de CHF	2012					Total	In thousands of CHF
	A la Demande	Moins de 3 mois	Entre 3 et 12 mois	Entre 1 et 5 ans	Après 5 ans		
	<i>On demand</i>	<i>Less than 3 months</i>	<i>Between 3 &amp; 12 Months</i>	<i>Between 1 &amp; 5 years</i>	<i>After 5 years</i>		
Emprunts bancaires à court terme	2 531	25 623	5 145	-	-	33 299	Short-term bank debt
Dettes fournisseurs	3	25 358	-	-	-	25 361	Trade payables
Autres dettes à court terme	40	8 765	2 477	-	-	11 282	Other short-term liabilities
Emprunts bancaires à long terme	-	-	-	9 484	220	9 704	Long-term bank debt
Échéances des passifs financiers	2 574	59 746	7 622	9 484	220	79 646	Maturity of financial liabilities

Les passifs financiers présentés ci-dessus incluent KCHF 927 (2012 : KCHF 1 216) d'intérêts dus jusqu'à la prochaine échéance.

Financial liabilities presented above include KCHF 927 (2012: KCHF 1 216) of interests due until the next term.

## 34 INSTRUMENTS FINANCIERS

## 34 FINANCIAL INSTRUMENTS

En milliers de CHF	2012				2013				Total	In thousands of CHF
	Actifs/passifs financiers à la juste valeur au travers du compte de résultat <i>Financial assets &amp; liabilities at fair value through P&amp;L</i>	Actifs/passifs financiers à la juste valeur par le biais de l'état du résultat global <i>Financial assets &amp; liabilities at fair value through other comprehensive income</i>	Prêts, créances et dettes au coût amorti <i>Loans, receivables and liabilities at amortized cost</i>	Total	Actifs/passifs financiers à la juste valeur au travers du compte de résultat <i>Financial assets &amp; liabilities at fair value through P&amp;L</i>	Actifs/passifs financiers à la juste valeur par le biais de l'état du résultat global <i>Financial assets &amp; liabilities at fair value through other comprehensive income</i>	Prêts, créances et dettes au coût amorti <i>Loans, receivables and liabilities at amortized cost</i>	Total		
Liquidités et équivalents	4 416	-	-	4 416	44 001	-	-	44 001	Cash and cash equivalents	
Débiteurs	-	-	43 908	43 908	-	-	25 949	25 949	Trade receivables	
Prêts à court terme	-	-	5 225	5 225	-	-	-	-	Short-term loans	
Autres actifs courants	-	-	1 489	1 489	-	-	8 401	8 401	Other current assets	
Prêts à long terme	-	-	521	521	-	-	1 813	1 813	Long-term loans	
Actifs financiers	4 416	-	51 143	55 559	44 001	-	36 163	80 164	Financial assets	
Emprunts bancaires à court terme	-	-	32 638	32 638	-	-	33 934	33 934	Short-term bank debt	
Dettes fournisseurs	-	-	25 361	25 361	-	-	21 288	21 288	Trade payables	
Autres dettes à court terme	99	600	10 583	11 282	-	641	17 519	18 160	Other short-term liabilities	
Emprunts bancaires à long terme	-	-	9 149	9 149	-	-	5 349	5 349	Long-term bank debt	
Passifs financiers	99	600	77 731	78 430	-	641	78 090	78 731	Financial liabilities	

La valeur nette comptable des actifs et passifs financiers constitue une estimation raisonnable de la juste valeur. Aucun écart important entre la valeur nette comptable et la juste valeur n'a été noté. Airesis ne détient aucun actif disponible à la vente.

Le tableau suivant présente les actifs et passifs financiers consolidés qui sont évalués à la juste valeur et réévalués dans le compte de résultat ou l'état du résultat global au 31 décembre :

The net accounting value of financial assets and liabilities constitutes a reasonable estimate of fair value. No significant difference between the net book value and the fair value was determined. Airesis does not hold any assets available for sale.

The following table shows the consolidated financial assets and liabilities, assessed at their fair value and reevaluated in other comprehensive income as at December 31<sup>st</sup>:

En milliers de CHF	2012				2013				Total	In thousands of CHF
	Niveau 1 <i>Level 1</i>	Niveau 2 <i>Level 2</i>	Niveau 3 <i>Level 3</i>	Total	Niveau 1 <i>Level 1</i>	Niveau 2 <i>Level 2</i>	Niveau 3 <i>Level 3</i>	Total		
Passifs									Liabilities	
Autres dettes à court terme	-	699	-	699	-	641	-	641	Other short-term liabilities	

Le tableau suivant présente les échéances des instruments dérivés au 31 décembre :

The following table shows the derivative financial instruments schedule as at December 31<sup>st</sup>:

Montants nominaux en milliers de CHF	2012				2013				Nominal values in thousands of CHF
	Moins de 3 mois Less than 3 months	Entre 3 et 12 mois Between 3 and 12 months	Au-delà de 12 mois More than 12 months	Total	Moins de 3 mois Less than 3 months	Entre 3 et 12 mois Between 3 and 12 months	Au-delà de 12 mois More than 12 months	Total	
Couvertures des flux de trésorerie									Cash flow hedges
- Contrats de change à terme									Forward exchange contracts -
- Flux entrants - USD	5 296	15 046	2 729	23 071	9 350	8 413	-	17 763	Inflows - USD -
- Flux sortants - EUR	-5 303	-15 316	-2 742	-23 361	-9 591	-8 631	-	-18 222	Outflows - EUR -
- Swaps de taux d'intérêts EUR									Interest rate swaps - EUR -
- Flux entrants - taux variable	2	13	259	274	3	11	263	277	Inflows - variable rate -
- Flux sortants - taux fixe	-17	-114	-453	-584	-22	-65	-372	-459	Outflows - fixed rate -
Total comptabilité de couverture	-22	-371	-207	-600	-260	-272	-109	-641	Total hedge accounting derivatives
Dérivés non désignés									Undesignated derivatives
- Contrats de change à terme									Forward exchange contracts -
- Flux entrants - USD	2 510	1 606	-	4 116	-	-	-	-	Inflows - USD -
- Flux entrants - THB	597	890	-	1 487	-	-	-	-	Inflows - THB -
- Flux sortants - AUD	-313	-142	-	-455	-	-	-	-	Outflows - AUD -
- Flux sortants - EUR	-2 858	-2 369	-	-5 227	-	-	-	-	Outflows - EUR -
- Plafonnement de taux d'intérêts									Interest rate cap
- Flux sortants - garantie	-	-20	-	-20	-	-	-	-	Outflows - guarantee -
Total dérivés non désignés	-64	-35	-	-99	-	-	-	-	Total undesignated derivatives
Total instruments financiers dérivés	-86	-406	-207	-699	-260	-272	-109	-641	Total derivative financial instruments

Au 31 décembre 2013, Airesis ne détient pas d'instruments financiers dérivés désignés comme couvertures de juste valeur ou d'investissements nets dans des entités étrangères.

As at December 31<sup>st</sup> 2013, Airesis holds no derivative financial instruments designated as fair value hedges or net investment in foreign entities.

La juste valeur des opérations de couverture (désignés comme comptabilité de couverture) représente une perte non réalisée de KCHF 641 (2012 : KCHF 600) au 31 décembre 2013. Ces montants au bilan ne diffèrent pas sensiblement des montants contractuels dus à l'échéance. Les justes valeurs positives et négatives des instruments dérivés représentent les montants contractuels nets devant être échangés à l'échéance.

The fair value of hedging transactions (designated as hedge accounting) represents an unrealized loss of KCHF 641 (2012: KCHF 600) as at December 31<sup>st</sup> 2013. These balance sheet amounts do not differ significantly from the contractual amounts due at maturity. The positive and negative fair values of derivatives represent the net contractual amounts to be exchanged at maturity.

Les ajustements de juste valeur liés à la comptabilité de couverture et leur impact sur les fonds propres sont détaillés dans le tableau ci-dessous :

The fair value adjustments relating to hedge accounting and their impact on equity are detailed in the table below:

En milliers de CHF	2012	2013	In thousands of CHF
Au 1 janvier	568	-400	At 1 January
Gains (pertes) transférés au compte de résultat	-844	612	Gains (losses) transferred to the income statement
Gains (pertes) reconnus dans les fonds propres	-599	-645	Gains (losses) recognized in equity
Impôts	480	11	Income tax
Ecart de conversion	-5	-6	Currency translation adjustments
Au 31 décembre	-400	-428	Au 31 December
Attribuable aux			Attributable to
actionnaires de la société-mère	-277	-315	shareholders of the parent company
intérêts non-contrôlant	-123	-113	non-controlling interest

**35 ÉNGAGEMENTS HORS-BILAN ET ACTIFS MIS EN GAGE****35.1 Actifs mis en gages**

En milliers de CHF	2012	2013
Débiteurs clients	19 019	7 758
Autres actifs courants - Compte d'entiercement - vente de Boards & More	-	4 290
Autres actifs courants - Dépôt de garantie pour impôts	22	-
Autres actifs courants - Dépôt de garantie pour loyers	7	7
Stocks	13 041	13 238
Immobilisations incorporelles - Marque Le Coq Sportif	22 240	22 578
Immobilisations incorporelles - Fonds de commerce	4 916	4 616

Les montants mentionnés ne tiennent pas compte des ajustements de valeur effectués sur ces positions et qui sont présentés dans les notes respectives concernant les débiteurs clients ainsi que les stocks. Seule une partie de ces actifs est mise en gage.

Lors de la vente de Boards & More, KEUR 3 500 (KCHF 4 290) ont été placés sur un compte d'entiercement par l'acheteur en faveur d'Airesis SA. Ce montant de garantie sera libéré lorsque l'acheteur aura finalisé la clôture des comptes de Boards & More et Airesis respecté l'ensemble des engagements de la convention d'entiercement signée lors de la vente. La direction estime que ce montant est entièrement recouvrable et qu'il n'y a aucun indice de non-recouvrabilité.

**35.1.1 Airesis**

Des cautionnements à hauteur de EUR 3.1 millions (2012 : EUR 7.5 millions) sont souscrits par Airesis en faveur de sa participation Le Coq Sportif.

**35.1.2 Participations**

Des lignes de crédit d'un montant de EUR 12.2 millions (2012 : EUR 10.1 millions), en faveur de diverses entités Le Coq Sportif, sont garanties par Le Coq Sportif Holding.

Les limites de crédits mises en place en faveur du Coq Sportif sont également garanties par la marque.

Le Coq Sportif Holding se porte également caution pour d'autres garanties (leasing, douanes, lignes de change à terme, etc.) à hauteur de EUR 5.6 millions (2012 : EUR 5.6 millions) pour les entités Le Coq Sportif.

**35.2 Autres engagements**

Les autres engagements comprennent des montants minimaux pour l'ensemble de la période contractuelle selon des accords de licence.

En milliers de CHF	2012	2013
A moins d'un an	1 208	1 226
A plus de un an et moins de 5 ans	4 830	3 677

**36 PASSIF EVENTUEL**

Un contrôle fiscal en Italie a abouti en 2013 à une prétention des autorités fiscales sans qu'elles soient en mesure de justifier son fondement. La société est en cours de discussion et, à ce stade, il est impossible d'évaluer le montant de l'obligation et son échéance de manière fiable. Le montant de l'obligation se situe entre KCHF 0 et KCHF 1 331 (KEUR 1 086).

**35 OFF-BALANCE SHEET LIABILITIES AND PLEDGED ASSETS****35.1 Pledged assets**

	2012	2013	In thousands of CHF
	19 019	7 758	Trade receivables
Other current assets – escrow account - disposal of Boards & More	-	4 290	
Other current assets - Security deposit for taxes	22	-	
Other current assets - Security deposit for rent	7	7	
Inventories	13 041	13 238	
Intangible assets - Le Coq Sportif brand	22 240	22 578	
Intangible assets – Key money	4 916	4 616	

The amounts listed do not take into account impairments made on these positions, and are detailed in the respective notes concerning trade receivables as well as inventories. Only a portion of these assets are pledged.

During the sale of the Boards & More group, the purchaser transferred KEUR 3 500 (KCHF 4 290) to an escrow account in favor of Airesis SA. The amount will be released once the purchaser has closed Boards & More's accounts and Airesis met all the obligations of the escrow agreement signed during the sales process. Management estimates that the amount is fully recoverable and that there is no evidence of non-recoverability.

**35.1.1 Airesis**

Airesis issued letters of guarantee totaling EUR 3.1 million (2012: EUR 7.5 million) in favor of its participation Le Coq Sportif.

**35.1.2 Participations**

Credit lines amounting to EUR 12.2 million (2012: EUR 10.1 million) for various Le Coq Sportif entities are guaranteed by Le Coq Sportif Holding.

Existing credit limits in favor of Le Coq Sportif are also secured by the brand.

Le Coq Sportif Holding also backs other guarantees (leasing, customs, foreign exchange forward lines, etc.) of EUR 5.6 million (2012: EUR 5.6 million) for Le Coq Sportif entities.

**35.2 Other commitments**

Other commitments include amounts for the entire foreseeable contractual period for license agreements.

**36 CONTINGENT LIABILITY**

A tax audit carried out in Italy in 2013 has led to a claim by the tax authorities, for which there is no basis of justification. The company is discussing the issue with the authorities and, at this stage, it is impossible to reliably estimate the amount of the obligation or its timing. The amount of the obligation is estimated between KCHF 0 and KCHF 1 331 (KEUR 1 086).



## RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DE AIREISIS SA, MONTREUX

### Rapport de l'organe de révision sur les comptes consolidés

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de Airesis SA, comprenant le bilan, le compte de résultat, l'état du résultat global, le tableau des flux de trésorerie, le tableau des variations des capitaux propres et l'annexe (pages 33 à 82) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2013.

#### Responsabilité du Conseil d'administration

La responsabilité de l'établissement des comptes consolidés, conformément aux International Financial Reporting Standards (IFRS) et aux dispositions légales, incombe au Conseil d'administration. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des comptes consolidés afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées ainsi que des estimations comptables adéquates.

#### Responsabilité de l'organe de révision

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses ainsi qu'aux International Standards on Auditing. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes consolidés. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes consolidés puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes consolidés pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes consolidés dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.

#### Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes consolidés pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2013 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats en conformité avec les International Financial Reporting Standards (IFRS) et sont conformes à la loi suisse.

#### Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et d'indépendance (art. 728 CO et art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Conformément à l'art. 728a al. 1 chiffr. 3 CO et à la Norme d'audit suisse 890, nous attestons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des comptes consolidés, défini selon les prescriptions du Conseil d'administration.

Nous recommandons d'approuver les comptes consolidés qui vous sont soumis.

PricewaterhouseCoopers SA

Dominique Lustenberger  
Expert-réviseur / Audit expert  
Réviseur responsable / Auditor in charge  
Lausanne, 24/03/2014

Marc Ausoni  
Expert-réviseur / Audit expert

## REPORT OF THE STATUTORY AUDITOR TO THE GENERAL MEETING OF AIREISIS SA, MONTREUX

### Report of the statutory auditor on the consolidated financial statements

As statutory auditor, we have audited the consolidated financial statements of AIREISIS SA, which comprise the balance sheet, income statement, comprehensive income, statement of cash flow, statement of changes in equity and notes (pages 33 to 82), for the year ended 31 December 2013.

#### Board of Directors' Responsibility

The Board of Directors is responsible for the preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) and the requirements of Swiss law. This responsibility includes designing, implementing and maintaining an internal control system relevant to the preparation and fair presentation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error. The Board of Directors is further responsible for selecting and applying appropriate accounting policies and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

#### Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with Swiss law and Swiss Auditing Standards as well as the International Standards on Auditing. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the consolidated financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers the internal control system relevant to the entity's preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control system. An audit also includes evaluating the appropriateness of the accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

#### Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2013 give a true and fair view of the financial position, the results of operations and the cash flows in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) and comply with Swiss law.

#### Report on other legal requirements

We confirm that we meet the legal requirements on licensing according to the Auditor Oversight Act (AOA) and independence (article 728 CO and article 11 AOA) and that there are no circumstances incompatible with our independence.

In accordance with article 728a paragraph 1 item 3 CO and Swiss Auditing Standard 890, we confirm that an internal control system exists which has been designed for the preparation of consolidated financial statements according to the instructions of the Board of Directors.

We recommend that the consolidated financial statements submitted to you be approved.

PricewaterhouseCoopers SA





**BILAN AU 31 DÉCEMBRE**

**STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS AT DECEMBER 31<sup>ST</sup>**

En milliers de CHF	Note	2012	2013	In thousands of CHF
<b>ACTIFS</b>				<b>ASSETS</b>
Liquidités		193	<b>38 922</b>	Cash and cash equivalents
Titres en portefeuille	6	12	<b>12</b>	Marketable securities
Créances - parties liées		84	<b>12</b>	Trade receivables - related parties
Créances - parties tierces		-	<b>178</b>	Trade receivables - third parties
Autres actifs circulants		110	<b>4 379</b>	Other current assets
Actifs circulants		399	<b>43 503</b>	Current assets
Participations	4	65 918	<b>49 289</b>	Participations
Prêts - sociétés du groupe		-	<b>1 848</b>	Loans - intercompany
Prêts - parties liées		521	<b>1 813</b>	Loans - related parties
Immobilisations corporelles		32	<b>19</b>	Property, plant and equipment
Actifs non courants		66 471	<b>52 969</b>	Non-current assets
Total des actifs		66 870	<b>96 472</b>	Total assets
<b>PASSIFS</b>				<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>
Créanciers - sociétés du groupe		17 668	<b>2 607</b>	Trade payables - intercompany
Créanciers - parties liées		525	<b>1 688</b>	Trade payables - related parties
Autres créanciers		177	<b>8 153</b>	Other payables
Provisions		157	<b>1 330</b>	Provisions
Passifs transitoires - sociétés du groupe		680	<b>435</b>	Accrued expenses - intercompany
Passifs transitoires - parties tierces		153	<b>1 537</b>	Accrued expenses - third parties
Fonds étrangers		19 360	<b>15 750</b>	Current liabilities
Capital actions	5	13 699	<b>14 274</b>	Share capital
Réserve générale issue d'apports de capital		19 153	<b>22 288</b>	General reserve from capital contributions
Réserve générale		4 122	<b>4 514</b>	General reserve
Réserve pour actions propres	6	12	<b>12</b>	Reserve for treasury shares
Résultat au bilan		10 524	<b>39 634</b>	Retained earnings
Fonds propres		47 510	<b>80 722</b>	Equity
Total des passifs		66 870	<b>96 472</b>	Total liabilities and equity



## COMPTES DE PROFITS ET PERTES

## INCOME STATEMENT

En milliers de CHF	Note	2012	2013	In thousands of CHF
PRODUITS				REVENUES
Gains sur ventes de participations		-	<b>31 253</b>	Gains from sale of participations
Gains sur ventes d'actifs incorporels		-	<b>6 158</b>	Gains from sale of intangible assets
Management fees		2 648	<b>2 463</b>	Management fees
Dividendes		721	<b>934</b>	Dividends
Produits de licence - sociétés du groupe et parties tierces		-	<b>372</b>	License fees - intercompany and third parties
Intérêts sur prêts - sociétés du groupe et parties liées		16	<b>84</b>	Interests from loans - intercompany and related parties
Autres produits		388	<b>322</b>	Other income
Gains de change		40	<b>88</b>	Gains from foreign exchange
Gains sur actions propres	7	1	-	Gains from treasury shares
Dissolutions de provisions		-	<b>2 443</b>	Release of provisions
Ajustements de valeur sur participations	4	-	<b>191</b>	Value adjustments on participations
<b>Total Produits</b>		<b>3 814</b>	<b>44 308</b>	<b>Total Revenues</b>
CHARGES				EXPENSES
Salaires et charges sociales		-1 281	<b>-12 835</b>	Salaries and social charges
Frais gestion et administratifs		-1 413	<b>-2 833</b>	Management and administrative expenses
Honoraires		-311	<b>-232</b>	Fees
Intérêts sur prêts - sociétés du groupe et parties liées		-294	<b>-272</b>	Interests from loans - intercompany and related parties
Frais financiers		-15	<b>-17</b>	Financial expenses
Pertes de change		-49	<b>-307</b>	Losses from foreign exchange
Amortissements		-14	<b>-18</b>	Depreciation and amortization
Pertes sur cessions d'actifs		-	<b>-3</b>	Losses from sale of property, plant and equipment
Impôts		-137	<b>-438</b>	Taxes
<b>Total Charges</b>		<b>-3 514</b>	<b>-16 955</b>	<b>Total Expenses</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>300</b>	<b>27 353</b>	<b>Net result</b>

**ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS  
STATUTAIRES CLOS AU 31 DÉCEMBRE**

---

***NOTES TO THE STATUTORY ACCOUNTS  
AS AT DECEMBER 31<sup>ST</sup>***

---

## 1 INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

Le Conseil d'administration a approuvé les comptes statutaires au 31 décembre 2013 le 24 mars 2014.

Airesis SA est une holding d'investissement active dans le secteur du private equity. Elle a pour stratégie d'investir dans des marques, plus particulièrement les marques de sport, où elle prend une position majoritaire.

Au 31 décembre 2013, Airesis détient la majorité des parts du groupe Le Coq Sportif, actif dans les vêtements et chaussures de sport ou d'inspiration sportive.

Le 18 décembre 2013, Airesis a vendu Boards & More par la cession de l'ensemble des actifs de Boards & More Holding SA, c'est-à-dire ses filiales autrichienne, allemande et française, ainsi que les marques ION et Fanatic. Airesis SA a enregistré, suite à la fusion avec Boards & More Holding SA, un gain comptable sur cette transaction de KCHF 37 410 dont KCHF 6 158 pour la vente des marques.

Au 31 décembre 2013, la société emploie 5 personnes (31 décembre 2012 : 5).

## 2 PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUÉS

Les comptes annuels d'Airesis SA sont établis conformément aux exigences du Code des Obligations suisse. En application des dispositions transitoires de la nouvelle loi comptable suisse, ces états financiers n'ont pas été préparés en conformité avec les dispositions sur la comptabilité et l'information financière du Code suisse des obligations introduites le 1 janvier 2013, mais avec les dispositions antérieures.

### 2.1 Titres en portefeuille

#### 2.1.1 Actions propres

Les actions propres (cotées à la SIX) figurent au bilan à la valeur la plus basse entre la valeur de marché et le coût d'acquisition. Lors de l'acquisition de ces titres, une réserve a été constituée d'un montant équivalent au prix d'acquisition.

#### 2.2 Participations

Les participations figurent au bilan pour leur prix d'acquisition, déduction faite des moins-values durables. Les revenus sur participations sont reconnus au moment de leur distribution.

#### 2.3 Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles figurent au bilan pour leur prix d'acquisition, déduction faite des amortissements cumulés. Elles sont amorties linéairement sur la base de leur durée de vie estimée. La valeur incendie des immobilisations corporelles s'élève à KCHF 179 au 31 décembre 2013 (2012 : KCHF 179).

#### 2.4 Impôts

Airesis, qui bénéficie d'un statut de société holding, est redevable de l'impôt sur le capital au niveau cantonal/communal et uniquement sur le bénéficiaire au niveau fédéral, déduction faite du rendement des participations.

#### 2.5 Transactions en monnaies étrangères

Les transactions en monnaies étrangères sont converties en francs suisses sur la base du taux de change en vigueur à la date de la transaction. Les actifs et passifs sont convertis en francs suisses sur la base du taux de change en vigueur à la date de clôture. Les gains et pertes de change réalisés, de même que les pertes de change non réalisées, sont enregistrés dans le compte de profits et pertes, alors que les gains non réalisés sont différés.

## 1 CORPORATE INFORMATION

The Board of Directors approved the statutory accounts as at December 31<sup>st</sup> 2013 on March 24<sup>th</sup> 2014.

As an investment holding company in the private equity sector, Airesis invests in brands, particularly sports brands, in which it has a majority interest.

As at December 31<sup>st</sup> 2013 Airesis held the majority of shares in the Le Coq Sportif Group, a sports brand well known for its lifestyle sports clothing and shoes.

On December 18<sup>th</sup> 2013, Airesis sold Boards & More in an asset deal transaction, selling Boards & More Holding SA's Austrian, German and French subsidiaries as well as the ION and Fanatic brands. Airesis recorded, due to its merger with Boards & More Holding SA, an accounting gain on the transaction of KCHF 37 410 of which KCHF 6 158 is related to the sale of the brands.

As at December 31<sup>st</sup> 2013, the company employed 5 people (December 31<sup>st</sup> 2012: 5).

## 2 SUMMARY OF ACCOUNTING PRINCIPLES

The statutory financial statements of Airesis SA are established in accordance with the requirements of the Swiss Code of Obligations. Applying the transitional provisions of the new Swiss accounting law, these financial statements have not been prepared in accordance with the provisions on accounting and financial reporting of the Swiss Code of Obligations introduced on January 1<sup>st</sup>, 2013 but with the previous provisions.

### 2.1 Marketable securities

#### 2.1.1 Treasury shares

Treasury shares (listed on the SIX) are stated at the lowest value between their market value and their acquisition cost. Upon acquisition of such securities, a reserve equivalent to their purchase price is made by Airesis.

#### 2.2 Participations

Participations are presented on the balance sheet for their purchase price, deduction made of any capital losses. Revenue from participations is recognized at the moment it is distributed.

#### 2.3 Property, plant and equipment and intangible assets

All property, plant and equipment and intangible assets are reported on the balance sheet at their purchase price, less accumulated depreciation. They are amortized on a straight-line method taking into consideration their estimated economic life. The replacement value of property, plant and equipment amounted to KCHF 179 as at December 31<sup>st</sup> 2013 (2012: KCHF 179).

#### 2.4 Taxes

Airesis, which benefits from a status of holding company, is liable to capital tax at cantonal/communal level. Income tax is due only at the federal level, net of return from participations.

#### 2.5 Foreign currency transactions

Foreign currency transactions are converted into Swiss francs (CHF) based on the exchange rate in effect on the transaction date. Assets and liabilities are converted into Swiss francs based on the exchange rate in effect on the closing date. Realized gains and losses attributable to the exchange rate, as well as non-realized exchange losses, are recorded on the income statement, whereas non-realized gains are deferred.

### 3 RÉMUNÉRATIONS

#### 3.1 Contenu et procédure de fixation des rémunérations et des programmes de participation

La fixation des rémunérations par les organes compétents a lieu annuellement. Le Comité de rémunération propose les rémunérations au Conseil d'administration qui les approuve.

Les rémunérations sont déterminées entre autres par la prestation de la personne concernée, la situation économique de l'entreprise et de ses liquidités, ainsi que du contexte économique.

#### 3.2 Contenu et procédure de fixation des rémunérations pour le Conseil d'administration

Les principes de rémunération du Conseil d'administration sont les suivants:

- Président du Conseil d'administration : salaire annuel fixe en numéraire, il n'a pas de part variable contractuelle.
- Autres membres du Conseil d'administration : rémunération annuelle unique versée semestriellement ainsi qu'un montant fixe pour chaque séance du Conseil à laquelle ils ont assisté. Les séances des Comités de rémunération et d'audit sont rémunérées si les séances ont lieu à une autre date que le Conseil d'administration. La base annuelle ainsi que le montant fixe pour chaque séance du Conseil sont identiques pour chaque membre du Conseil. Marc-Henri Beausire ne reçoit pas de rémunération pour sa fonction d'administrateur.

Les montants bruts et les prestations sociales à la charge d'Airesis sont détaillés dans les annexes des comptes consolidés (annexe 30) ainsi qu'au point suivant sous « Montant global pour les membres du Conseil d'administration ».

Aucun administrateur ne bénéficie d'avantages contractuels liés à son départ de l'entreprise.

Au cours des trois dernières années, les membres sortant du Conseil d'administration ont bénéficié des mêmes conditions de rémunération.

#### 3.3 Contenu et procédure de fixation des rémunérations pour la direction

Le CEO a une rémunération contractuelle basée sur un pourcentage des fonds propres de la société ainsi que l'évolution de ces mêmes fonds propres. Le bénéfice lié à la vente de Boards & More augmente significativement les fonds propres d'Airesis SA en 2013. Aucune rémunération de base n'existant, le 100% est présenté comme variable. Cette rémunération est faite en numéraire.

Le CFO a une rémunération de base annuelle et une part variable. Cette part variable est évaluée en fonction de son implication dans la bonne marche de la société. La répartition entre la part fixe et la part variable est 9% / 91% pour l'année sous revue. La part fixe est payée en numéraire. Le Comité de rémunération et le Conseil d'administration ont récompensé le CFO par une prime exceptionnelle, en raison de son implication, dans le développement de Boards & More sur plusieurs années, d'un total de CHF 967 000. Ce montant inclut 95 541 actions Airesis SA, bloquées 2 ans. La variation de son salaire fixe par rapport à l'année précédente s'explique par le changement de pourcentage d'activité du CFO, réduit à 50%.

Le Comité de rémunération propose les rémunérations de la direction au Conseil d'administration qui les approuve. Cette séance est tenue en l'absence du CEO et du CFO.

Les montants bruts et les prestations sociales à la charge d'Airesis sont détaillés dans les annexes des comptes consolidés (annexe 30) ainsi qu'au point suivant sous « Montant global pour les

### 3 COMPENSATION

#### 3.1 Content and method in determining compensation and share-ownership programs

Compensation is determined annually by the competent bodies. The Compensation Committee proposes compensation to the Board of Directors, who has final approval.

Compensation is determined based on job performance, the company's financial performance and liquidity levels as well as the overall economic situation.

#### 3.2 Content and method in determining compensation for the Board of Directors

The rules for the compensation of Board members are the following:

- Chairman of the Board: Annual fixed salary paid in cash. There is no variable part fixed contractually.
- Other members of the Board of Directors: Total annual compensation paid out biannually in addition to a fixed amount for each board meeting attended by the member concerned. Compensation Committee and Audit Committee meetings are compensated if the meetings are held at a different date than the meeting of the Board of Directors. The annual base amount and the fixed amount for each Board of Directors' meeting is the same for each member of the Board. Marc-Henri Beausire does not receive any compensation for his role as member of the Board of Directors.

Gross amounts and social security benefits paid by Airesis are detailed in the notes to the consolidated financial statements (note 30) and in the next points.

No member of management benefits from additional contractual benefits upon leaving the company.

During the last three years the members leaving the Board of Directors benefited from the same compensation conditions.

#### 3.3 Content and method in determining compensation for senior management

The CEO receives an annual compensation, as per his contract, based on a percentage of the company's equity and the progression of this same equity. The gain on the sale of Boards & More significantly increases Airesis SA's equity in 2013. As there is no base compensation, it is formulated as 100% variable. This compensation is paid out in cash.

The CFO receives an annual base salary in addition to a variable portion. The variable portion is based on his performance and involvement in the success of the company. The distribution between the fixed portion and the variable portion is 9%/91% for the year under review. The fixed portion is paid out in cash. The Compensation Committee and the Board of Directors have rewarded the CFO with an exceptional bonus due to his involvement in the development of Boards & More over the past several years of CHF 967 000 - including 95 541 Airesis SA shares, blocked 2 years. The difference in his base salary, compared to the prior year, is due to the change of his percentage of activity, reduced to 50%.

The Compensation Committee proposes compensation amounts to the Board of Directors, who has final approval. This meeting is held without the presence of the CEO and CFO.

Gross amounts and social security benefits paid by Airesis are detailed in the notes to the consolidated financial statements (note 30) as well as in the next points.

membres de la direction générale ».

Aucun directeur ne bénéficie d'avantages contractuels liés à son départ de l'entreprise.

No manager benefits from additional contractual benefits upon leaving the company.

### 3.4 Rémunérations accordées aux membres en exercice des organes dirigeants

### 3.4 Compensation of members of the directing bodies

#### 3.4.1 Montant global pour les membres du Conseil d'administration

Le montant global versé aux membres non exécutifs du Conseil d'administration est de KCHF 231 pour l'année sous revue. Il n'y a pas eu d'attribution d'actions ni d'options pour les membres du Conseil d'administration d'Airesis.

#### 3.4.1 Total for members of the Board of Directors

For the 2013 accounting period, the total paid out to non-executive members of the Board of Directors amounted to KCHF 231. No shares or options were allocated for members of the Airesis Board of Directors.

Nom <i>Name</i>	Fonction <i>Function</i>		Actions détenues au 31 décembre 2013 <i>Shares held as at 31 December 2013</i>
Philippe Erard	Président du CA <i>Chairman of the Board</i>	Membre non exécutif <i>Non executive member</i>	126 000
Philippe Crottaz	Vice-président du CA <i>Vice Chairman of the Board</i>	Membre non exécutif <i>Non executive member</i>	1 000
Gilles Robert-Nicoud	Membre du CA <i>Member of the Board</i>	Membre non exécutif <i>Non executive member</i>	-
Urs Linsi	Membre du CA <i>Member of the Board</i>	Membre non exécutif <i>Non executive member</i>	600 000
Marc-Henri Beausire	Membre du CA et CEO <i>Member of the Board &amp; CEO</i>	Membre exécutif <i>Executive member</i>	8 598 603*

\* Au travers d'autres sociétés, dont Marc-Henri Beausire est actionnaire, il détient également 12 466 497 actions Airesis.

\*As a shareholder of other companies, Marc-Henri Beausire holds an additional 12 466 497 Airesis shares.

Nom / <i>Name</i>	Rémunération 2012	Rémunération 2013	Charges sociales, part employeur 2012	Charges sociales, part employeur 2013	Total 2012	Total 2013
	<i>Compensation 2012</i>	<i>Compensation 2013</i>	<i>Social charges employer portion 2012</i>	<i>Social charges employer portion 2013</i>		
Philippe Erard	132	132	26	26	158	158
Philippe Crottaz	23	24	1	2	24	26
Gilles Robert-Nicoud	21	22	1	1	22	23
Urs Linsi	22	24	1	-	23	24
Marc-Henri Beausire	-	-	-	-	-	-

Chiffres en KCHF  
*Figures in KCHF*

#### 3.4.2 Montant global pour les membres de la direction générale

Le montant global des honoraires, des salaires et des autres intéressements de la direction générale est de KCHF 1 947.

#### 3.4.2 Total for members of senior management

A total of KCHF 1 947 was paid to senior management for administrative and other fees, salaries and other profit sharing.

Nom / <i>Name</i>	Rémunération 2012	Rémunération 2013	Charges sociales, part employeur 2012	Charges sociales, part employeur 2013	Total 2012	Total 2013
	<i>Compensation 2012</i>	<i>Compensation 2013</i>	<i>Social charges employer portion 2012</i>	<i>Social charges employer portion 2013</i>		
Marc-Henri Beausire <i>Membre du CA et CEO Member of the BoD &amp; CEO</i>	228	735	30	62	258	797
Yves Corthésy <i>CFO</i>	*209	*1 065	26	85	235	1 150

Chiffres en KCHF  
*Figures in KCHF*

\* Y compris 95 541 actions Airesis SA (2 027 actions Airesis SA en 2012).

\* Including 95 541 Airesis SA shares (2 027 Airesis SA shares in 2012).

**3.4.3 Prêts des membres de la direction et du Conseil d'administration**

KCHF 613 (2012 : KCHF 73) concernent le compte courant en faveur de Marc-Henri Beausire, CEO. La variation de son compte courant est liée à l'octroi de sa prime en décembre 2013. Il porte un intérêt moyen de 1.50% et est exigible en tout temps. La charge d'intérêt est de KCHF 1 (2012 : KCHF 1).

KCHF 916 (2012 : KCHF 0) concernent le compte courant en faveur de Yves Corthésy, CFO. La variation de son compte courant est liée à l'octroi de sa prime en décembre 2013. Il porte un intérêt moyen de 1.50% et est exigible en tout temps. La charge d'intérêt est de KCHF 0 (2012 : KCHF 0).

**3.4.3 Loans to senior management and members of the Board of Directors**

KCHF 613 (2012: KCHF 73) relates to a current account in favor of Marc-Henri Beausire, CEO. The variation is due to the grant of his bonus in December 2013. It bears an average interest rate of 1.50% and is claimable at all times. The interest expense is KCHF 1 (2012: KCHF 1).

KCHF 916 (2012: KCHF 0) relates to a current account in favor of Yves Corthésy, CFO. The variation is due to the grant of his bonus in December 2013. It bears an average interest rate of 1.50% and is claimable at all times. The interest expense is KCHF 0 (2012: KCHF 0).

**4 PARTICIPATIONS**

	Domaine d'activité <i>Field of business</i>	% détention <i>% held</i>		Valeur au bilan en milliers CHF <i>Book value in thousands of CHF</i>	
		31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013
A2I SA	Holding	100%	100%	-	191
Le Coq Sportif Holding SA	Sport	69%	73%	43 607	48 698
Comunus SICAV (compartiment entrepreneur) <i>Comunus SICAV (entrepreneur compartment)</i>	Gestion <i>Management</i>	40%	40%	400	400
Hazard Immobilier SA, en liquidation* <i>Hazard Immobilier, in liquidation*</i>	Immobilier <i>Real estate</i>	75%	-	750	-
Boards & More Holding SA*	Sport	100%	-	21 161	-
				65 518	49 289

\*En 2013, Airesis SA a racheté 25% du capital de Hazard Immobilier SA à un actionnaire minoritaire. Airesis SA a ensuite procédé aux fusions par absorption de Hazard Immobilier SA, en liquidation et Boards & More Holding SA (filiales détenues à 100%), le 20 décembre 2013 avec effet rétroactif au 30 septembre 2013.

\*In 2013, Airesis SA purchased the remaining 25% capital of Hazard Immobilier SA, in liquidation from a minority shareholder. Airesis SA then merged by absorption with Hazard Immobilier SA, in liquidation and Boards & More Holding SA (subsidiaries held at 100%) on December 20<sup>th</sup> 2013 with retroactively effect on September 30<sup>th</sup> 2013.

Les ajustements de valeurs sur participations se présentent comme suit :

Value adjustments of participations are presented hereafter:

En milliers CHF	2012	2013	In thousands of CHF
Ajustements de valeur sur participations	-	191	Value adjustments on participations

En 2013, un ajustement de valeur positif de KCHF 191 a été comptabilisé. La valeur de la participation A2I SA au 31.12.2013 a ainsi été ramenée à sa valeur d'acquisition.

In 2013, a positive value adjustment of KCHF 191 was recorded. The book value of the participation in A2I SA on December 31<sup>st</sup> 2013 was thus brought back to its acquisition value.

**5 STRUCTURE DU CAPITAL D'AIREISIS SA**

**5 CAPITAL STRUCTURE OF AIRESIS SA**

**5.1 Capital**

**5.1 Capital**

- Le capital actions se monte à CHF 14 273 750.
- Le capital autorisé se monte à CHF 1 725 000.
- Le capital autorisé bis se monte à CHF 500 000.
- Le capital conditionnel se monte à CHF 17 687.50.

Pour les détails des changements, veuillez-vous référer aux annexes des comptes consolidés à la note 25 et aux points ci-dessous (5.2 et suivants).

- Capital shares amount to CHF 14 273 750.
- Authorized capital amounts to CHF 1 725 000.
- Authorized capital bis amounts to CHF 500 000.
- Conditional capital amounts to CHF 17 687.50.

For details on changes, please refer to the appendix of the consolidated financial statements (note 25) and below sections (5.2 and following).

**5.2 Capital autorisé et capital conditionnel**

**5.2 Authorized capital and conditional capital**

### 5.2.1 Capital autorisé

- **Montant maximal de l'augmentation autorisée et échéance**  
Le Conseil d'administration est autorisé à augmenter, dans un délai de deux ans courant dès le 17 juillet 2013, le capital-actions de la société de CHF 1 725 000 au maximum par l'émission d'un maximum 6 900 000 nouvelles actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 0.25 chacune, entièrement libérées. Le Conseil d'administration peut procéder à l'augmentation du capital en entier ou par tranches.

Le Conseil d'administration fixe le moment et le prix de l'émission, le mode de libération, le moment de l'octroi du droit au dividende ainsi que le sort des droits de souscription préférentiels non exercés ou supprimés.

- **Bénéficiaires**

Le Conseil d'administration peut limiter ou supprimer le droit de souscription préférentiel des actionnaires pour justes motifs, notamment si les actions sont émises dans le cadre d'acquisitions d'entreprises ou de parties d'entreprises, du financement de telles acquisitions ou de l'extension de l'actionnariat en relation avec l'admission de nouvelles actions à la bourse.

Après leur émission, les nouvelles actions seront soumises aux restrictions de transfert prévues par les statuts.

### 5.2.2 Capital autorisé bis

- **Montant maximal de l'augmentation autorisée et échéance**  
Le Conseil d'administration est autorisé à augmenter, dans un délai de deux ans dès le 17 juillet 2013, le capital-actions de la société de CHF 500 000 au maximum par l'émission d'un maximum 2 000 000 de nouvelles actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 0.25 chacune, entièrement libérées. Le Conseil d'administration peut procéder à l'augmentation du capital-actions en entier ou par tranche.

Le Conseil d'administration fixe le moment et le prix de l'émission, le mode de libération, le moment de l'octroi du droit au dividende ainsi que le sort des droits de souscription préférentiels non exercés ou supprimés.

- **Bénéficiaires**

Le Conseil d'administration peut limiter ou supprimer le droit de souscription préférentiel des actionnaires pour justes motifs, en particulier si les nouvelles actions servent à compenser des créances existantes. Après leur émission, les nouvelles actions seront soumises aux restrictions de transfert prévues par les statuts.

### 5.2.3 Capital conditionnel

- **Montant maximal du capital conditionnel**  
Le montant maximal de l'augmentation de capital conditionnel votée par l'assemblée générale extraordinaire du 27 septembre 2004 est de CHF 17 687.50, soit de 70 750 actions d'une valeur nominale de CHF 0.25. Le Conseil d'administration n'est pas tenu par un délai pour l'émission de ces nouvelles actions.

- **Bénéficiaires**

Les nouvelles actions peuvent être acquises par l'exercice de droits d'option attribués aux employés ou à des personnes dans une position comparable.

- **Conditions et modalités**

Par une décision prise lors de sa séance du 7 mars 2005, le Conseil d'administration a délégué la compétence de la décision d'attribution des options au Comité de rémunération. Celui-ci – dans la mesure où ses membres ne sont pas concernés eux-mêmes – distribue les options conformément au plan d'options accepté par le Conseil d'administration.

### 5.2.1 Authorized capital

- **Maximum authorized amount of increase and expiry date**  
*Within a period of two years beginning on July 17<sup>th</sup> 2013 the Board of Directors is authorized to increase the company's capital by CHF 1 725 000, at the most, by issuing a maximum of 6 900 000 new registered shares with a nominal value of CHF 0.25 each, all fully-paid shares. The Board of Directors may increase capital as a whole or in portions.*

*The Board shall determine the moment and the price of the issuance, the method of settlement, the moment a dividend is granted as well as the types of rights for non-exercised or suppressed preferential subscriptions.*

- **Beneficiaries**

*The Board of Directors may limit or eliminate the right of preferential shareholder subscriptions for justifiable reasons, notably if the shares are issued as part of the acquisition of a company or parts of a company, the financing of said acquisitions or the expansion of the shareholding in regards to the admission of new shares on the stock exchange.*

*After being issued new shares are subject to the transfer restrictions stipulated in the articles of association.*

### 5.2.2 Authorized capital bis

- **Maximum authorized amount of increase and expiry date**  
*Within a period of two years starting from July 17<sup>th</sup> 2013 the Board of Directors is authorized to increase the company's capital shares by a maximum of CHF 500 000, by issuing a maximum of 2 000 000 new registered shares with a nominal value of CHF 0.25 each, all fully-paid shares. The Board of Directors may increase the number of capital shares as a whole or in portions.*

*The Board shall determine the time and the price of the issuance, the method of settlement, the moment a dividend is granted as well as the types of rights for non-exercised or suppressed preferential subscriptions.*

- **Beneficiaries**

*The Board of Directors may limit or eliminate the right of preferential shareholder subscriptions for justifiable reasons, notably if the shares are used to repay existing liabilities. After being issued the new shares are subject to the transfer restrictions stipulated in the articles of association.*

### 5.2.3 Conditional capital

- **Maximum amount of conditional capital**  
*The Extraordinary Shareholders Meeting of September 27<sup>th</sup> 2004 approved a maximum increase in conditional capital of CHF 17 687.50, or 70 750 shares, with a nominal value of CHF 0.25. The Board of Directors was not given a time limit for the issuance of these new shares.*

- **Beneficiaries**

*The new shares may be acquired by exercising option rights granted to employees or to individuals in a comparable position.*

- **Conditions and terms**

*In a decision made at its meeting held on March 7<sup>th</sup> 2005, the Board of Directors delegated its competence regarding the allocation of options to the Compensation Committee. This committee, in as far as its members are not personally impacted, distributes the options in accordance to the options plan accepted by the Board of Directors.*

**5.3 Modifications du capital intervenues au cours des trois derniers exercices**

Pour les modifications du capital actions, veuillez-vous référer au point 25 des annexes aux comptes consolidés.

Durant l'exercice 2013, une augmentation de capital de 2 300 000 actions a été réalisée, représentant une hausse du capital actions de KCHF 575 et une prime d'émission de KCHF 3 219. En outre, la réserve générale a été modifiée pour faire suite à la décision de répartition prise lors de l'assemblée générale tenue en 2013. Les fusions par absorption d'Airesis SA avec Boards & More Holding SA et Hazard Immobilier SA génèrent un gain net de fusion attribué aux fonds propres de KCHF 1 757.

	31.12.2011	31.12.2012	<b>31.12.2013</b>	
Nombre d'actions nominatives	54 795 000	54 795 000	<b>57 095 000</b>	<i>Number of registered shares</i>
Valeur nominale	0.25	0.25	<b>0.25</b>	<i>Nominal value</i>
Capital actions (en CHF)	13 698 750	13 698 750	<b>14 273 750</b>	<i>Issued capital (in CHF)</i>
<b>Structure des fonds propres (en CHF)</b>				<i>Structure of equity (in CHF)</i>
Capital actions	13 698 750	13 698 750	<b>14 273 750</b>	<i>Share capital</i>
Réserve pour actions propres	7 489	11 976	<b>11 976</b>	<i>Reserve for treasury shares</i>
Réserve générale	4 127 136	4 122 649	<b>4 514 124</b>	<i>General reserve</i>
Réserve générale issue d'apports de capital	19 152 649	19 152 649	<b>22 287 600</b>	<i>General reserve from capital contributions</i>
Résultat au bilan	10 224 406	10 524 159	<b>39 633 847</b>	<i>Retained earnings</i>
Total des fonds propres	47 210 430	47 510 183	<b>80 721 297</b>	<i>Total equity</i>

**5.4 Actions et bons de participations**

Le capital actions d'Airesis est composé de 57 095 000 actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 0.25 chacune. Chaque action donne droit à une voix. Aucune action au porteur Airesis n'existe et aucun dividende n'a été versé durant l'année sous revue. Airesis n'a émis aucun bon de participation pendant cette même période.

**5.5 Bons de jouissance**

Airesis n'a émis aucun bon de jouissance pendant l'année sous revue. Il n'y a pas de bon de jouissance en circulation.

**5.6 Restrictions de transfert d'actions et inscriptions des « nomines »**

Le transfert des actions nominatives ou la constitution d'un usufruit est subordonné à l'approbation du Conseil d'administration.

Le Conseil d'administration peut refuser de reconnaître l'acquéreur des actions nominatives comme actionnaire avec droit de vote lorsque la reconnaissance empêcherait la société d'apporter les justifications requises par le droit fédéral quant à la composition de l'actionnariat. Sont pertinentes les justifications requises en particulier par la Loi Fédérale sur l'acquisition d'immeubles par des personnes à l'étranger du 16 décembre 1983 et par l'Arrêté du Conseil fédéral du 14 décembre 1962 instituant des mesures contre l'utilisation sans cause légitime des conventions conclues par la Confédération en vue d'éviter les doubles impositions, mais aussi lorsque, sur sa demande, l'acquéreur n'a pas déclaré expressément avoir acquis les actions en son propre nom et pour son propre compte.

Le Conseil d'administration peut, après avoir entendu l'intéressé, radier une inscription au registre des actions lorsque celle-ci a été faite sur la base de fausses informations fournies par l'acquéreur. Ce dernier est informé de la radiation sans délai.

**5.3 Changes in capital over the last three years.**

For modifications in capital shares please refer to note 25 of the consolidated statements section.

In 2013, Airesis SA proceeded with a capital increase of 2 300 000 shares, representing a share capital increase of KCHF 575 and an issuing premium of KCHF 3 219. In addition, following the decision on the allocation taken during the shareholders' meeting held in 2013, the general reserve has been modified. Mergers by absorption of Boards & More Holding SA and Hazard Immobilier SA generated a net gain on merger attributed to equity of KCHF 1 757.

**5.4 Shares and participation certificates**

Airesis' capital shares are composed of 57 095 000 registered shares with a nominal value of CHF 0.25 each. Each share carries one vote. No Airesis bearer shares exist and no dividends were paid out during this period. No participation certificates were issued during the year under review.

**5.5 Profit sharing certificates**

No bonus certificates were issued by Airesis during the year under review.

**5.6 Limitations on transferability and nominee registrations**

The transfer of registered shares or the formation of an usufruct must be approved by the Board of Directors.

The Board of Directors may refuse to recognize the purchaser of the registered shares as a shareholder with a voting right if recognizing the shareholder impedes the company from providing the documentation required by federal law as regards the company's shareholding composition. This relevant documentation refers in particular to that required by the Swiss Federal Law of December 16<sup>th</sup> 1983 on the acquisition of property by foreigners (LFAIE) and by the decree of the Swiss Federal Council of December 14<sup>th</sup> 1962 instituting measures against the use of agreements without legitimate cause, concluded by the Confederation in an attempt to avoid double taxation. This is also the case if upon his/her request, the purchaser has not expressly declared having acquired the shares in his/her own name and for his/her own proper account.

The Board of Directors may, after having heard the interested party, write the entry off the share register if it is based on false information provided by the buyer. The buyer shall be immediately informed of this removal from the register.



Durant l'année sous revue, il n'y a pas eu d'actionnaire dont les droits n'ont pas été attribués. Il n'y a pas eu d'octroi de dérogation relative à cette restriction de transfert. Cependant, depuis la mise en application de l'assouplissement de la LFAIE au 1er avril 2005, le Conseil n'exerce plus son contrôle sur ce point.

Il n'y a pas d'autre restriction de transfert ni de clause de groupe.

## 5.7 Actionnaires et groupes d'actionnaires importants

Le seul groupe d'actionnaires connu du Conseil d'administration à ce jour est composé des héritiers de M. Robert Louis-Dreyfus, de M. Marc-Henri Beausire et de Petrus Finance SA (société dont les actionnaires principaux sont Marc-Henri Beausire et Pierre Duboux). Au 31 décembre de l'année sous revue, le groupe d'actionnaires détenait 50.64% des droits de vote d'Airesis. Une convention d'actionnaires privée règle leur relation. Cette convention vise à une harmonie dans les décisions prises en assemblée générale et à la fixation d'un droit de préemption en cas de cession de titres. Cette convention a été conclue en septembre 2005, elle est renouvelable tacitement d'année en année sauf en cas de dénonciation par l'une des parties. Elle a été reconduite en 2013.

### Actionnaires importants (au 31 décembre de la période sous revue) Major shareholders (as at 31 December)

	Actions Shares	% détenus % held	Seuil et date d'annonce Threshold and announcement date
Groupe d'actionnaires, CH <i>Major shareholder group, Switzerland</i>	31 214 635	50.64%	≥50% (26.06.2013)
Limmat Capital Alternative Investments AG, CH <i>Limmat Capital Alternative Investments AG, Switzerland</i>	Non communiqué* <i>Not disclosed*</i>	3% - 5%	<5% (17.07.2013)
Capital Group Companies pour le compte de différents fonds et clients gérés par Capital Research and Management Company, Capital Guardian Trust Company, Capital International Limited, Capital International Inc. et Capital International SA, respectivement à Los Angeles (USA), Londres (UK) et Genève (CH) <i>Capital Group Companies, on behalf of funds managed by Capital Research and Management Company and clients managed by Capital Guardian Trust Company, Capital International Limited, Capital International Inc. and Capital International SA, respectively in Los Angeles (USA), London (UK) and Geneva (CH)</i>	Non communiqué* <i>Not disclosed*</i>	3% - 5%	-
Schroder Investment Management AG (CH), pour le compte de Schroder International Selection Fund (SISF, UK) Umbrella et ses sous-fonds Schroder SISF Swiss Equities Opportunities (UK) et Schroder SISF Swiss Small & Mid Cap Equities (UK) <i>Schroder Investment Management AG (CH), on behalf of Schroder International Selection Fund (SISF, UK), Umbrella and its subfunds Schroder SISF Swiss Equity Opportunities (UK), Schroder SISF Swiss Small &amp; Mid Cap Equities (UK)</i>	Non communiqué* <i>Not disclosed*</i>	3% - 5%	-

\* Les niveaux de pourcentages détenus correspondent à la dernière annonce de passage de seuil reçue par la société.

During the year under review, there were no shareholders whose rights were not applied. No dispensations were granted relative to this restriction on transfers. Nevertheless, following a softening of the federal law on the acquisition of property by foreigners (LFAIE) on April 1<sup>st</sup> 2005, the Board no longer exercises its function in this regard.

There are no other transfer restrictions or group clauses on this point.

## 5.7 Major shareholders and shareholder groups

The only group of shareholders known of by the Board of Directors to date is composed of Robert Louis-Dreyfus' heirs, Marc-Henri Beausire and Petrus Finance SA (of which the principal shareholders are Marc-Henri Beausire and Pierre Duboux). As at December 31<sup>st</sup> of the year under review, this shareholder group held 50.64% of the voting rights in Airesis. A private shareholder agreement regulates their affairs. This agreement aims to harmonize decisions made at the Shareholders Meeting and to determine the right of first refusal in case of the sale of shares and was concluded in September 2005. It is tacitly renewable on a yearly basis unless it is terminated by one of the parties. It was renewed in 2013.

## 6 ACTIONS PROPRES ET RÉSERVE POUR ACTIONS PROPRES

Au 31 décembre 2013, Airesis détenait 8 163 actions propres qui ont été achetées au cours moyen de CHF 1.47 (cours de clôture au 31 décembre 2013 : CHF 1.53). Lors de l'acquisition de titres Airesis par une société incluse dans le périmètre de consolidation, une réserve, d'un montant équivalent au prix d'acquisition, est constituée par Airesis.

## 6 TREASURY SHARES AND RESERVES

On December 31<sup>st</sup>, 2013, Airesis held 8 163 treasury shares that were purchased at an average price of CHF 1.47 (closing price on December 31<sup>st</sup>, 2013: CHF 1.53). Upon acquisition of Airesis shares by a company included in the scope of consolidation, a reserve equivalent to the purchase price is made by Airesis.

## 7 GAINS ET PERTES SUR TITRES

En milliers CHF	2012	2013	In thousands of CHF
Gains sur actions propres	1	-	Gains from treasury shares
Pertes sur actions propres	-	-	Losses from treasury shares
Net	1	-	Net

## 7 GAINS AND LOSSES ON SHARES

**8 ENGAGEMENTS HORS BILAN ET ACTIFS SOUS RESERVE DE PROPRIÉTÉ**

**8.1 Engagements hors bilan**

Des cautionnements bancaires à hauteur de EUR 3.1 millions (2012 : EUR 7.5 millions) sont souscrits par Airesis en faveur de sa participation Le Coq Sportif.

**8.2 Actifs sous réserve de propriété**

Lors de la vente du groupe Boards & More, EUR 3.5 millions ont été placés sur un compte d'entiercement par l'acheteur en faveur d'Airesis SA. Ce montant de garantie sera libéré lorsque l'acheteur aura finalisé la clôture des comptes de Boards & More et Airesis respecté l'ensemble des engagements de la convention d'entiercement signée lors de la vente. La direction estime que ce montant est entièrement recouvrable et qu'il n'y a aucun indice de non-recouvrabilité.

**9 ANALYSE DES RISQUES**

Conformément à ses devoirs, il appartient au Conseil d'administration de connaître les risques significatifs de l'entreprise, de décider des mesures de gestion appropriées et de les mettre en place respectivement de les faire mettre en place. Au cours de l'exercice, le Conseil d'administration a procédé à sa propre évaluation et a également déterminé quels sont les risques à gérer et à quel niveau. Le Conseil d'administration s'est impliqué dans l'évaluation des risques stratégiques et, dans le domaine des risques opérationnels s'est assuré par discussions avec la Direction générale, que les risques sont gérés et lui sont rapportés de manière adéquate. Il a ainsi une vue d'ensemble des risques clés et des mesures lui permettant de définir les priorités et l'allocation des ressources nécessaires.

**10 FINALISATION D'AFFECTATION DE LA RÉSERVE ISSUE D'APPORTS EN CAPITAL**

Le montant final retenu par l'Administration Fédérale des Contributions au 17 septembre 2012 pour la Réserve générale issue d'apports en capital (selon LIA art. 5 al. 1bis) est de CHF 18 761 174. En 2013, l'Assemblée Générale a accepté d'aligner le montant de la Réserve générale issue d'apports en capital dans les comptes statutaires avec la décision de l'Administration Fédérale des Contributions en débitant la Réserve générale.

Les mouvements ainsi que le solde de la réserve générale se présentent comme suit :

In milliers de CHF		In thousands of CHF
Réserve générale au 31.12.2012	4 122	General reserve as at 31.12.2012
Ajustement de la Réserve générale issue d'apports en capital par la Réserve générale	300	Adjustment of the General reserve from capital contribution through the General reserve
Réserve générale au 31.12.2013	4 514	General reserve as at 31.12.2013

**8 OFF-BALANCE SHEET LIABILITIES AND PLEDGED ASSETS**

**8.1 Off-balance sheet liabilities**

*Airesis issued letters of guarantee totaling EUR 3.1 million (2012: EUR 7.5 million) banking debts in favor of its participation Le Coq Sportif.*

**8.2 Pledged assets**

*During the sale of the Boards & More group, the purchaser transferred EUR 3.5 million to an escrow account in favor of Airesis SA. The amount will be released once the purchaser has closed Boards & More's accounts and Airesis met all the obligations of the escrow agreement signed during the sales process. Management estimates that the amount is fully recoverable and that there is no evidence of non-recoverability.*

**9 RISK ANALYSIS**

*In accordance with its responsibilities, the Board of Directors must be familiar with major risks facing the company, decide upon appropriate management measures and implement them, or have them implemented, as the case may be. During the fiscal year, the Board of Directors conducted its own evaluation to determine what risks need to be managed and at what level the work has to be done. The Board was involved in evaluating the strategic risks and, after consulting with executive management as regards operational risks, assured itself that these risks are being managed and reported appropriately. This exercise allowed the Board to gain further insight into the overall key risks and the measures required to allow it to define priorities and allocate necessary resources.*

**10 FINALIZATION OF APPROPRIATION OF THE GENERAL RESERVE FROM CAPITAL CONTRIBUTIONS**

*The final amount recognized by the Administration Fédérale des Contributions (Swiss tax authorities) on September 17<sup>th</sup>, 2012 for the general reserve from capital contributions (in accordance with LIA art. 6 al. 1bis) is CHF 18 761 174. In 2013, the General Shareholders' Meeting has accepted to match the amount reported for the General reserve from capital contributions in the statutory accounts with the Administration Fédérale des Contributions' decision by debiting the General reserve in 2013.*

*Movements as well as the final balance of the General reserve are presented hereafter:*

## 11 PROPOSITIONS DU CONSEIL D'ADMINISTRATION RELATIF A L'EMPLOI DES RÉSERVES

### 11.1 Proposition d'affectation du bénéfice

Le résultat au bilan au 31 décembre 2013 que nous soumettons à votre approbation présente:

In milliers de CHF

Solde reporté	10 524
Bénéfice de fusion par absorption de Hazard Immobilier SA, en liquidation	11 886
./ . Perte de fusion par absorption de Boards & More Holding SA KCHF	-10 129
Bénéfice de l'exercice	27 353
À la disposition de l'assemblée générale	39 634

Le conseil d'administration propose la répartition du report à nouveau comme suit :

Pas de dividende, report à nouveau du solde de	39 634
--	--------

## 11 BOARD OF DIRECTOR'S PROPOSED APPROPRIATION OF PROFIT

### 11.1 Proposed appropriation of profits

Retained earnings as at December 31<sup>st</sup>, 2013, which we submit to your approval, show:

In thousands of CHF

	10 524	Balance brought forward
	11 886	Profit from merger by absorption of Hazard Immobilier SA, in liquidation
	-10 129	Loss from merger by absorption of Boards & More Holding SA, in liquidation
	27 353	Profit of the period
	39 634	At the disposal of the General Shareholders' Meeting

The Board of Directors proposes the following appropriation of profits:

No dividend pay-out, profit brought forward

## RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DE AIREISIS SA, MONTREUX

### Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de Airesis SA, comprenant le bilan, le compte de profits et pertes et l'annexe (pages 85 à 97) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2013.

### Responsabilité du Conseil d'administration

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions légales et aux statuts, incombe au Conseil d'administration. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées ainsi que des estimations comptables adéquates.

### Responsabilité de l'organe de révision

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.

### Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2013 sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

### Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et d'indépendance (art. 728 CO et art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Conformément à l'art. 728a al. 1 chif. 3 CO et à la Norme d'audit suisse 890, nous attestons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des comptes annuels, défini selon les prescriptions du Conseil d'administration.

En outre, nous attestons que la proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan est conforme à la loi suisse et aux statuts et recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

PricewaterhouseCoopers SA



Dominique Lustenberger  
Expert-réviseur / Audit expert  
Réviseur responsable / Auditor in charge  
Lausanne, 24/03/2014

## REPORT OF THE STATUTORY AUDITOR TO THE GENERAL MEETING OF AIREISIS SA, MONTREUX

### Report of the statutory auditor on the financial statements

As statutory auditor, we have audited the financial statements of AIREISIS SA, which comprise the balance sheet, income statement and notes (pages 85 to 97), for the year ended 31 December 2013.

### Board of Directors' Responsibility

The Board of Directors is responsible for the preparation of the financial statements in accordance with the requirements of Swiss law and the company's articles of incorporation. This responsibility includes designing, implementing and maintaining an internal control system relevant to the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error. The Board of Directors is further responsible for selecting and applying appropriate accounting policies and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

### Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with Swiss law and Swiss Auditing Standards. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers the internal control system relevant to the entity's preparation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control system. An audit also includes evaluating the appropriateness of the accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

### Opinion

In our opinion, the financial statements for the year ended 31 December 2013 comply with Swiss law and the company's articles of incorporation.

### Report on other legal requirements

We confirm that we meet the legal requirements on licensing according to the Auditor Oversight Act (AOA) and independence (article 728 CO and article 11 AOA) and that there are no circumstances incompatible with our independence.

In accordance with article 728a paragraph 1 item 3 CO and Swiss Auditing Standard 890, we confirm that an internal control system exists which has been designed for the preparation of financial statements according to the instructions of the Board of Directors.

We further confirm that the proposed appropriation of available earnings complies with Swiss law and the company's articles of incorporation. We recommend that the financial statements submitted to you be approved.

PricewaterhouseCoopers SA



Marc Ausoni  
Expert-réviseur