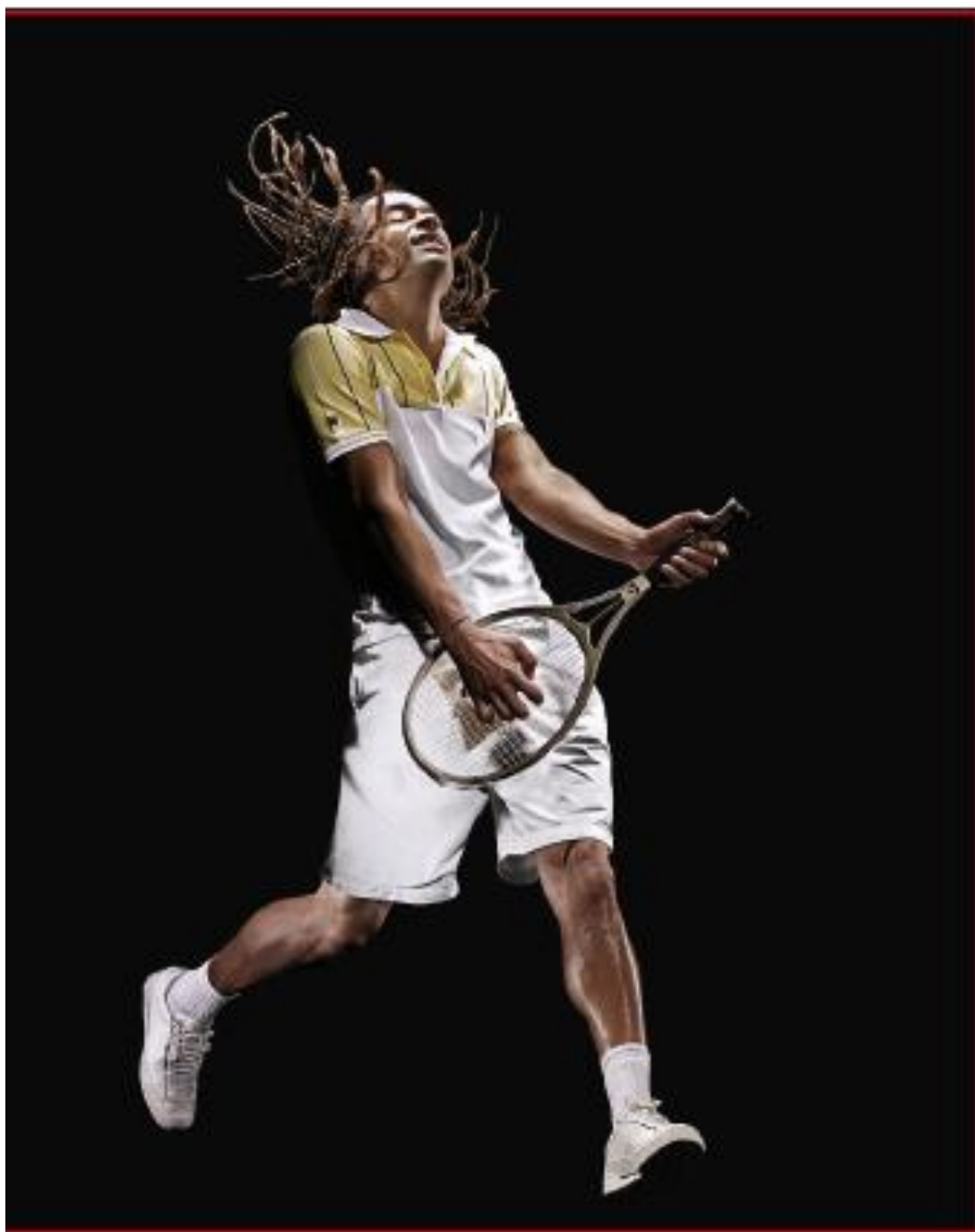


# airesia



**Rapport de Gestion Intermédiaire**

**au 30 juin 2008**



**Table des matières**

Message du conseil d'administration	p.2
Chiffres clés	p.3
Le Coq Sportif	p.5
Boards & More	p.6
Etats financiers semestriels	p.9
Annexe aux états financiers semestriels	p.12

## Message du conseil d'administration

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

Les revenus consolidés du groupe Airesis poursuivent leur croissance sur le premier semestre 2008 avec une augmentation de 8.3% pour atteindre CHF 71 millions. Cette évolution comprend d'un côté le développement du Coq Sportif dont le chiffre d'affaires en monnaie locale (euros) progresse de 56% et d'un autre côté une réduction des ventes en euros de Boards & More de 30% suite à la cession courant 2007 de la marque F2. Le résultat net consolidé du premier semestre 2008 se monte à CHF -12.9 millions. Ce résultat est en grande partie attribuable au Coq Sportif, dont les campagnes marketing se sont concentrées sur le premier semestre.

Le Coq Sportif, qui se situe dans sa troisième année de relance de la marque, continue son déploiement avec un chiffre d'affaires en hausse de 56% à EUR 29 millions. La marge brute évolue également favorablement avec un niveau de 48% à fin juin 2008 supérieur aux 44% réalisés à fin juin 2007. Les investissements se réduisent en proportion du chiffre d'affaires mais restent importants, notamment au niveau du marketing. Ces dépenses marketing se concentrent en début d'année, ceci pour lancer les collections du printemps et déjà celles de l'automne 2008. Afin de soutenir la croissance du Coq Sportif, un renforcement du capital d'EUR 9.4 millions a été réalisé entre mai et juillet. Avec une participation d'Airesis, d'EUR 4.5 millions, le nouveau niveau de participation se monte à 72% à fin juillet.

Boards & More, dont le portefeuille de marques se compose de Mistral, Fanatic, North Kiteboarding, North Sails Windsurf et Ion, réalise un résultat d'exploitation de EUR -0.2 million. L'évolution de la marge brute de 36% à 41% est réjouissante mais les ventes, à l'exception d'Ion, diminuent. Hors F2, dont la cession a été réalisée en 2007, les revenus reculent de 4%. Un accord de joint-venture a été réalisé par Boards & More dans le cadre de l'activité de Mistral. Dans cet accord, la marque Mistral a été valorisée pour EUR 6 millions et Boards & More a cédé les 51% de la société créée en commun pour gérer l'activité de la marque. Cette opération a généré EUR 3 millions de liquidités.

Nous vous remercions, Mesdames, Messieurs les actionnaires, de votre confiance et votre support.

Le conseil d'administration

## Chiffres clés

### Participations du groupe Airesis

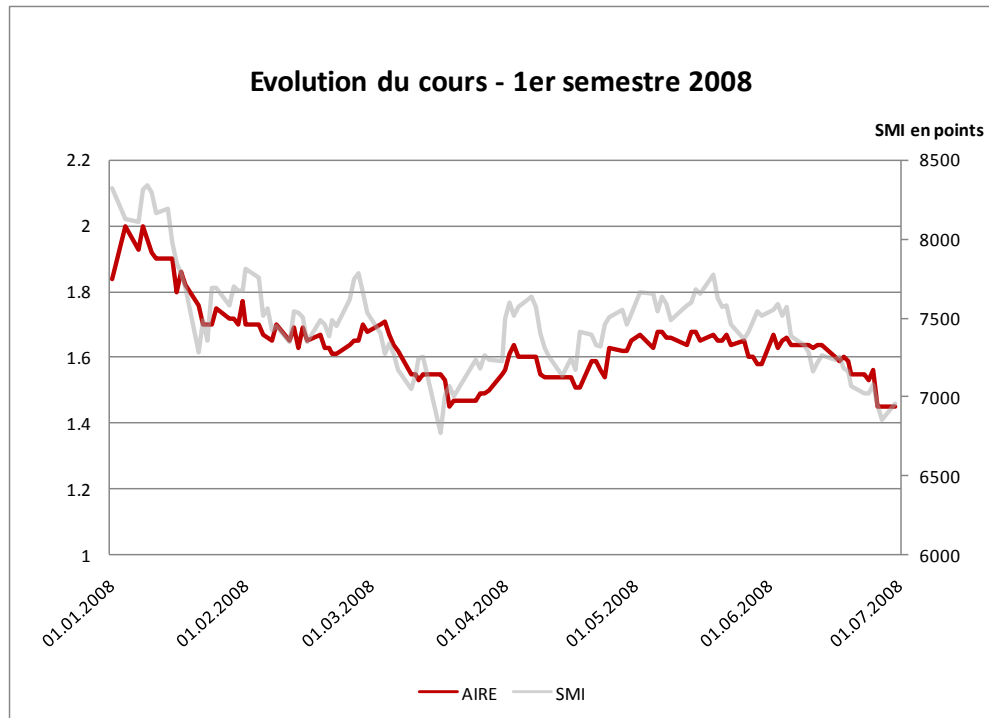
Entité	% de détention	Chiffre d'affaires au 30 juin 2008 (En milliers CHF)	Marge brute semestrielle	Résultat net intermédiaire 2008 (100%) (En milliers CHF)
Le Coq Sportif	74% (72%**)	47'324	48%	-13'118
Boards & More	100%	23'871	41%	-747

\*Les valeurs des marques dans les comptes consolidés sont intégrées aux fonds propres des participations.

\*\*Ce chiffre tient compte de l'augmentation de capital terminée en juillet 2008 (à fin juin, le niveau de détention était de 74%).

### Chiffres consolidés

	30.06.2007 (En milliers CHF)	30.06.2008 (En milliers CHF)
Capitalisation boursière	114'900	73'485
<b>Chiffre d'affaires total consolidé</b>	<b>65'743</b>	<b>71'205</b>
- Chiffre d'affaires, Le Coq Sportif	30'856	47'324
- Chiffre d'affaires, Boards & More	34'887	23'871
<b>Marge brute</b>	<b>26'214</b>	<b>32'340</b>
- Marge brute, Le Coq Sportif	13'638	22'571
- Marge brute, Boards & More	12'577	9'760
<b>Marge brute en % du chiffre d'affaires</b>	<b>39.9%</b>	<b>45.4%</b>
- Marge brute en % du chiffre d'affaires, Le Coq Sportif	44.2%	47.7%
- Marge brute en % du chiffre d'affaires, Boards & More	36.1%	40.9%
Résultat d'exploitation	-9'624	-10'752
Résultat net, part du groupe	-8'750	-10'177
	31.12.2007 (En milliers CHF)	30.06.2008 (En milliers CHF)
Actifs courants	93'674	87'275
Fonds étrangers courants	89'643	91'094
Actifs non courants	51'224	45'637
Fonds étrangers non courants	4'658	4'845
Fonds propres, part du groupe	37'213	29'099



## Le Coq Sportif

La croissance des ventes sur le premier semestre 2008 se maintient à un niveau de +56%, proche de celui du premier trimestre. La France, l'Italie et l'Espagne continuent à être les moteurs de la croissance du Coq Sportif avec la progression suivante :

En milliers EUR	1er sem 2007	1er sem 2008		08 / 07
France	3'476	7'912	↗	128%
Italie	4'770	5'665	↗	19%
Espagne / Portugal	598	1'361	↗	128%
<b>Total</b>	<b>8'844</b>	<b>14'938</b>	↗	<b>69%</b>

Les campagnes marketing se sont concentrées sur le premier semestre et les frais logistiques, proportionnels aux ventes, génèrent une forte augmentation des dépenses opérationnelles. L'effectif du personnel de 202 au 30 juin 2008 est relativement stable par rapport à celui du 31 décembre 2007 de 191 collaborateurs.

Sur le deuxième semestre 2008, il est attendu une réduction des dépenses opérationnelles en pourcentage du chiffre d'affaires, notamment par des dépenses marketing réduites.

En milliers EUR	1er sem 2007	1er sem 2008		08 / 07
Chiffre d'affaires total	18'905	29'472	↗	56%
Marge brute	8'356	14'054	↗	68%
<i>Marge brute en % du chiffre d'affaires</i>	<i>44%</i>	<i>48%</i>		
Dépenses opérationnelles	-13'557	-20'419	↗	51%
EBITDA	-5'201	-6'365		
EBIT	-5'423	-6'749		
Résultat net	-6'083	-8'173		

Le 23 mai 2008 à Paris, sur une péniche rebaptisée le CoqBoat pour l'occasion, Noah, vêtu de sa tenue Le Coq Sportif de l'époque a affronté le Suédois Mats Wilander, l'humour en plus, sous les plus beaux monuments de Paris en l'honneur du **25<sup>e</sup> anniversaire de sa victoire à**



**Roland-Garros.** Ce fut un moment inoubliable pour les fans d'hier et d'aujourd'hui. Le Coq Sportif en a profité pour lancer une réédition des gammes de l'époque et tournant autour de Noah. Cet événement a été couvert, entre autres, par le 20H de TF1 et Eurosport.



La dernière **Campagne internationale** de la marque a, quant à elle, débutée en mars et a pris fin après la quinzaine de Roland-Garros. Elle a été vue notamment dans les magazines et sur les écrans de France et d'Italie. Les icônes du Coq Sportif, soit **Yannick Noah, Sébastien Loeb, Frédéric Michalack et Joakim Noah**, jouent leur propre rôle et mettent en scène le « pur esprit du sport » en incarnant les valeurs originelles du sport : le plaisir, le partage et le jeu.



Le Coq Sportif s'est en outre associé à **Citadium** (Paris) en ouvrant un corner tendance. Ce point de vente privilégié a été suivi de l'ouverture d'une concession aux **Galeries Lafayette Haussmann** (Paris). L'ouverture des boutiques est important pour la marque et des magasins ont été inaugurés à Strasbourg ainsi qu'en Russie, notamment sous la place Rouge.

## Boards & More

Le portefeuille de marques de Boards & More se compose de Mistral, Fanatic, North Kiteboarding, North Sails Windsurf et Ion.

La marque Mistral a été valorisée pour EUR 6 millions dans l'accord de joint-venture réalisé et Boards & More a cédé les 51% de la société créée en commun pour gérer l'activité de la marque. La marque Mistral, valorisée pour un montant d'EUR 4.7 millions au 31 décembre 2007, a été sortie du bilan, cette partie étant désormais comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence. Ainsi, les 49% détenus par Boards & More sont comptabilisés nets sous « participations dans des sociétés associées ».

La réduction importante du chiffre d'affaires est consécutive à la vente de la marque F2 en 2007. Le chiffre d'affaires des marques continues (hors F2) diminue globalement de 4%. L'accroissement de la marge brute permet de maintenir un niveau de résultat net proche de celui de 2007.

La réduction des dépenses opérationnelles se poursuit. Des frais de restructuration liés à cette réduction ont été comptabilisés sur le premier semestre 2008.

En milliers EUR	1er sem 2007	1er sem 2008		08 / 07
Chiffre d'affaires total <sup>1)</sup>	21'374	14'864	↘	-30%
Marge brute	7'706	6'078	↘	-21%
<i>Marge brute en % du chiffre d'affaires</i>	36%	41%		
Dépenses opérationnelles	-7'746	-6'124	↘	-21%
EBITDA	-40	-46		
EBIT	-264	-238		
Résultat net	-496	-465		
<sup>1)</sup> Chiffre d'affaires (marques poursuivies, y compris Mistral)	14'925	14'349	↘	-4%

Le lancement du **Mistral Twinzer**, innovant waveboard à deux ailerons, a été un succès. Du côté de **Fanatic**, les deux jeunes mais déjà très doués Gollito Estredo et Victor Fernandez dominent le championnat mondial professionnel dans les disciplines *Wave* et *Free Style* et Fanatic a fait un saut jusqu'à la seconde place du classement des constructeurs.

**North Sails Windsurf** vient, quant à elle, de finaliser des innovations dans le domaine des mats avec une technologie qui s'axe sur 3 pièces et une partie avant de wishbone redessinée. De leur côté, les membres de l'équipe North Sails Windsurf interagissent avec les véliplanchistes de tous horizons grâce à un blog, le premier de l'industrie ([www.north-windsurf.com/en/team/Rider-Blogs](http://www.north-windsurf.com/en/team/Rider-Blogs)).



La marque urbaine et décalée d'accessoires et de combinaisons **ION Essentials** a touché le large marché du wakeboard avec des grandes campagnes et du sponsoring actif de camps et d'événements du Pro Tour en Europe centrale.

Encouragés par les retours positifs des saisons passées, **North Kiteboarding** et **ION** ont décidé d'élargir leurs gammes de textile.



**Etats financiers semestriels**

## Bilan simplifié consolidé au 30 juin 2008 (non audité)

En milliers CHF	30.06.2008	31.12.2007
<b>ACTIFS</b>		
Actifs courants	87'275	93'674
Actifs non courants	45'637	51'224
<b>Total des actifs</b>	<b>132'912</b>	<b>144'898</b>
<b>PASSIFS</b>		
Fonds étrangers courants	91'094	89'643
Fonds étrangers non courants	4'845	4'658
<b>Total des fonds étrangers</b>	<b>95'939</b>	<b>94'301</b>
Fonds propres attribuables aux actionnaires de la société-mère	29'099	37'213
Intérêts minoritaires	7'874	13'384
<b>Total des fonds propres</b>	<b>36'973</b>	<b>50'597</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>132'912</b>	<b>144'898</b>

## Compte de profits et pertes simplifié consolidé du 1er semestre (non audité)

En milliers CHF	01.01 - 30.06.2008	01.01 - 30.06.2007
Chiffre d'affaires total	71'205	65'743
Prix de revient d'achat des marchandises et des services	-38'865	-39'529
<b>Marge brute</b>	<b>32'340</b>	<b>26'214</b>
Charges d'exploitation	-43'938	-37'396
Autres produits et charges	846	1'558
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>-10'752</b>	<b>-9'624</b>
Résultat financier	-1'901	-810
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>-12'653</b>	<b>-10'434</b>
Impôts	-309	-87
<b>Résultat net</b>	<b>-12'962</b>	<b>-10'521</b>
Attribuable aux		
actionnaires de la société-mère	-10'177	-8'750
intérêts minoritaires	-2'785	-1'771
<b>Résultat net</b>	<b>-12'962</b>	<b>-10'521</b>
Résultat net attribuable à Airesis	-10'177	-8'750
Résultat net de base et dilué par action	-0.21	-0.19
Nombre moyen d'actions en circulation	49'488'354	45'601'328

## Tableau de flux de trésorerie simplifié consolidé du 1er semestre (non audité)

En milliers CHF	01.01 - 30.06.2008	01.01 - 30.06.2007
Flux de trésorerie nets des activités opérationnelles	-10'510	-21'757
Flux de trésorerie nets des activités d'investissement	3'442	-470
Flux de trésorerie nets des activités de financement	6'355	21'332
Effet du change sur les liquidités et équivalents	-38	30
<b>Flux nets de trésorerie</b>	<b>-751</b>	<b>-865</b>
Liquidités et équivalents au 1 <sup>er</sup> janvier	1'384	4'228
Liquidités et équivalents au 30 juin	633	3'363
<b>Flux nets de trésorerie</b>	<b>-751</b>	<b>-865</b>

En milliers CHF

	Capital actions	Agio	Autres réserves	Actions propres	Profits/(pertes) non réalisés	Différences de change	Résultat au bilan	Sous-total	Intérêts minoritaires	Fonds propres
<b>Au 31.12.2006</b>	<b>11'532</b>	<b>51'010</b>	<b>4'510</b>	<b>-3'237</b>	<b>-22</b>	<b>424</b>	<b>-21'710</b>	<b>42'507</b>	<b>23'641</b>	<b>66'148</b>
Couverture des flux de trésorerie										
- comptabilisé dans le compte de profits et pertes					22			22	11	33
- affecté directement aux fonds propres					-43			-43		-43
Différences de change						731		731	218	949
<i>Total des revenus et dépenses de l'exercice affectés directement aux fonds propres</i>	-	-	-	-	-21	731	-	710	229	939
Résultat de l'exercice							-8'750	-8'750	-1'771	-10'521
<b>Total des revenus et dépenses de l'exercice</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-21</b>	<b>731</b>	<b>-8'750</b>	<b>-8'040</b>	<b>-1'542</b>	<b>-9'582</b>
Achat d'actions				-1'636				-1'636		-1'636
Vente d'actions				4'873			321	5'194		5'194
Effets des instruments de capitaux propres							490	490	106	596
Modification des parts minoritaires	338	2'028					5'107	7'473	-6'590	883
<b>Au 30.06.2007</b>	<b>11'870</b>	<b>53'038</b>	<b>4'510</b>	<b>-</b>	<b>-43</b>	<b>1'155</b>	<b>-24'542</b>	<b>45'988</b>	<b>15'615</b>	<b>61'603</b>
Couverture des flux de trésorerie										
- comptabilisé dans le compte de profits et pertes					43			43		43
Différences de change						-904		-904	-228	-1'132
<i>Total des revenus et dépenses de l'exercice affectés directement aux fonds propres</i>	-	-	-	-	43	-904	-	-861	-228	-1'089
Résultat de l'exercice							-9'876	-9'876	-1'379	-11'255
<b>Total des revenus et dépenses de l'exercice</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>43</b>	<b>-904</b>	<b>-9'876</b>	<b>-10'737</b>	<b>-1'607</b>	<b>-12'344</b>
Achat d'actions				-1'877				-1'877		-1'877
Vente d'actions				1'752			2'074	3'826	16	3'842
Effets des instruments de capitaux propres							-530	-530	-117	-647
Augmentation de capital d'Airesis	375		-375					-		-
Distribution de dividende								-	-4'286	-4'286
Modification des parts minoritaires		24					519	543	3'763	4'306
<b>Au 31.12.2007</b>	<b>12'245</b>	<b>53'062</b>	<b>4'135</b>	<b>-125</b>	<b>-</b>	<b>251</b>	<b>-32'355</b>	<b>37'213</b>	<b>13'384</b>	<b>50'597</b>
Différences de change						-2'240		-2'240	-562	-2'802
<i>Total des revenus et dépenses de l'exercice affectés directement aux fonds propres</i>	-	-	-	-	-	-2'240	-	-2'240	-562	-2'802
Résultat de l'exercice							-10'177	-10'177	-2'785	-12'962
<b>Total des revenus et dépenses de l'exercice</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2'240</b>	<b>-10'177</b>	<b>-12'417</b>	<b>-3'347</b>	<b>-15'764</b>
Achat d'actions				-771				-771		-771
Vente d'actions				821			404	1'225		1'225
Augmentation de capital d'Airesis	425	1'673	-87					2'011		2'011
Distribution de dividende								-	-4'286	-4'286
Effets des instruments de capitaux propres							41	41	14	55
Modification des parts minoritaires							1'797	1'797	2'109	3'906
<b>Au 30.06.2008</b>	<b>12'670</b>	<b>54'735</b>	<b>4'048</b>	<b>-75</b>	<b>-</b>	<b>-1'989</b>	<b>-40'290</b>	<b>29'099</b>	<b>7'874</b>	<b>36'973</b>

Tableau de variation des capitaux propres consolidés (non audité)

**airesis**

## Annexe aux états financiers simplifiés consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2008 (non audité)

### 1. Informations sur la société

Le conseil d'administration a approuvé les comptes intermédiaires consolidés simplifiés au 30 juin 2008 lors de sa séance ordinaire du 8 septembre 2008.

#### 1.1. Airesis Holding

Holding d'investissement dans le private equity, Airesis a pour stratégie d'investir dans ses participations et de les gérer avec pour objectif un retour sur investissement après 5 ans. Les titres de la holding sont cotés sur le marché principal de la SWX (bourse suisse).

Le groupe inclut les participations d'Airesis dans Le Coq Sportif et Boards & More. L'ensemble du groupe comptait 283 employés au 30 juin 2008 (31 décembre 2007 : 282).

En avril 2008, Airesis a procédé à une augmentation de capital d'une tranche de 1'700'000 titres par imputation sur le capital-actions autorisé. Cette opération a été réalisée dans le cadre du financement du Coq Sportif.

La direction est d'avis que les investissements consentis dans ses participations sont importants pour le futur des marques et que les perspectives justifient de raisonner en continuité d'exploitation. Les besoins de financement sont revus mensuellement afin de les gérer de manière anticipée. La gestion optimum des liquidités nécessaires à la croissance du Coq Sportif est une préoccupation permanente du management et diverses alternatives sont en perspective.

#### 1.2. Boards & More

Le portefeuille de marques géré par Boards & More comprend Fanatic, Ion, Mistral, North Sails Windsurf et North Kiteboarding, ces deux dernières sous licence. En juin 2008, un accord de joint-venture a été réalisé par Boards & More dans le cadre de l'activité de Mistral. Dans cet accord, la marque Mistral a été valorisée pour EUR 6 millions et Boards & More a cédé les 51% de la société créée en commun pour gérer l'activité de la marque. Cette transaction a généré EUR 3 millions de liquidités et la participation dans la société Mistral international BV de 49% représente un montant de EUR 1.4 millions dans le bilan au 30 juin 2008, un prêt de EUR 1 million a été accordé à un tiers et la sortie de la marque Mistral des actifs incorporels de EUR 4.7 millions. Un profit de 0.6 million EUR, comprenant la cession des 51% de la société ainsi que des frais de transfert de la marque, a été reconnu sur le premier semestre pour cette transaction. La réduction des dépenses opérationnelles a engendré la comptabilisation de frais de restructuration sur le premier semestre 2008.

#### 1.3. Le Coq Sportif

Les ventes en monnaie locale (EUR) continuent à croître de manière soutenue mais le décalage entre les investissements et leurs effets est toujours perceptible dans le résultat net négatif. Afin d'assurer le financement du Coq Sportif et de renforcer ses fonds propres, le capital a été augmenté d'EUR 9.4 millions entre mai et juillet en deux parties. A fin juin, le capital a été augmenté d'EUR 4.4 millions, le reste ayant été réalisé sur le mois de juillet. Un renforcement supplémentaire des fonds propres est souhaité afin de solidifier la structure du bilan. Cette démarche permettra de soutenir la croissance et le besoin consécutif en fonds de roulement.

Une partie des limites de crédit du Coq Sportif qui sont arrivées à échéance durant le deuxième trimestre 2008 a été reconduite. Les conditions requises par certaines banques qui n'étaient pas entièrement respectées à fin décembre 2007 ont été supprimées dans la négociation du prolongement des limites de crédits (KEUR 4'000 restent liés à des ratios cibles non respectés).

### 2. Présentation des comptes et principes comptables appliqués

Les comptes consolidés simplifiés pour le semestre se terminant le 30 juin 2008 ont été établis conformément à la norme comptable internationale 34 (IAS 34) ainsi qu'aux principes comptables décrits dans le rapport annuel 2007 d'Airesis publié le 25 avril 2008.

### 3. Périmètre de consolidation

Sociétés	Capital actions	% de détention	
		30.06.2008	31.12.2007
(méthode de consolidation : consolidation globale sauf spécifié)			
Le Coq Sportif Holding SA, Entzheim, France	KEUR 23'159	74%	77%
→ Le Coq Sportif International BV, Rotterdam, Pays-Bas	KEUR 18	100%	100%
→ Le Coq Sportif Uruguay SA, Montevideo, Uruguay	KUYU 175	100%	100%
→ Le Coq Sportif Italia Srl, Cossato, Italie	KEUR 3'220	100%	100%
→ Sogecoq Sàrl, Entzheim, France	KEUR 75	100%	100%
→ Le Coq Sportif España SA, Barcelone, Espagne	KEUR 360	100%	100%
→ Le Coq Sportif Intl SUD AM, Buenos Aires, Argentine	KARS 12	99.99%	99.99%
→ Le Coq Sportif Germany GmbH, Saarbrücken, Allemagne (mise en équivalence)	KEUR 200	49%	49%
→ Le Coq Sportif North America Corp, Dover (DE), Etats-Unis	KUSD 8	100%	100%
Boards & More Holding SA, Clarens, Suisse	KCHF 10'600	*90%	*90%
→ Boards & More France SAS, Annecy-le-Vieux, France	KEUR 1'166	100%	100%
→ Boards & More GmbH, Molln, Autriche	KEUR 727	100%	100%
→ Boards & More GmbH, Oberhaching, Allemagne	KEUR 80	100%	100%
→ Boards & More GmbH (Schweiz), Baar, Suisse	KCHF 50	98%	98%
→ Mistral International BV, Hollande (mise en équivalence)	KEUR 18	49%	0%
A2I SA, Clarens, Suisse	KCHF 220	100%	100%
→ AXS Technologies Inc., Annapolis (MD), USA (mise en équivalence)	KUSD 1	26.60%	26.60%
HPI Holding Australia, Sydney, Australie (sans activité)	-	100%	100%
Hazard Immobilier SA en liquidation**, Clarens, Suisse	KCHF 7'500	75%	75%

\* Airesis détient 100% de Boards & More Holding SA, cette société détenant 10% d'actions propres.

\*\* Partie immobilier dont la quasi-totalité des immeubles a été vendue entre 2005 et 2006. Cette société est entrée en liquidation le 2 février 2007.

### 4. Saisonnalité

Le Coq Sportif propose deux collections de base qui sont Printemps/Eté et Automne/Hiver. Ces deux collections génèrent des pics de saisonnalité qui peuvent varier en fonction de la rapidité des prises de commandes des clients. La croissance des ventes du Coq Sportif implique toutefois des attentes plus grandes en termes de ventes sur le deuxième semestre 2008.

### 5. Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires se sont réduits de KCHF 13'384 à KCHF 7'874 entre le 31 décembre 2007 et le 30 juin 2008. Outre l'effet du résultat de l'exercice, la raison principale de la diminution est la distribution de dividende de Hazard Immobilier SA, en liquidation, pour un montant de 4'286 KCHF.

### 6. Structure du capital et actionariat

	Actions	Valeur nominale	Capital actions (KCHF)
31 décembre 2007	48'979'250	0.25	12'245
Modification	1'700'000	0.25	425
<b>30 juin 2008</b>	<b>50'679'250</b>	<b>0.25</b>	<b>12'670</b>

En avril 2008, Airesis a procédé à une augmentation de son capital de 1'700'000 actions. Cette opération a été réalisée par l'utilisation du capital autorisé, lequel se réduit ainsi de 6'350'000 actions à 4'650'000 actions. Les nouvelles actions ont été entièrement libérées. Sur cette opération, Airesis a souscrit 346'666 actions, Marc-Henri Beausire (CEO et administrateur) 120'000 actions et Petrus Finance SA, dont les actionnaires principaux sont Marc-Henri Beausire et Pierre Duboux, 181'991 actions.

Le seul groupe d'actionnaires connu du conseil d'administration au 30 juin 2008 était composé de MM. Robert Louis-Dreyfus, Marc-Henri Beausire et Petrus Finance SA et détenait 50.25% (31 décembre 2007 : 50.26%) des droits de vote d'Airesis.

## 7. Actifs incorporels

En milliers CHF	30.06.2008	31.12.2007
Marques de Boards & More	3'191	10'778
Portefeuille clients Le Coq Sportif España	447	489
Marque Le Coq Sportif	26'924	28'792
Fonds de commerce – Le Coq Sportif	645	700
Patentes et autres	1'077	989
	<b>32'284</b>	<b>41'748</b>

La valeur de la marque Mistral a été enlevée des actifs incorporels pour KCHF 7'587 (voir note 1).

## 8. Engagements hors bilan

Des nouvelles lettres de patronage pour un montant de KEUR 860 en faveur de divers établissements financiers italiens ont été signées en garantie de financement complémentaire du Coq Sportif.

## 9. Informations sectorielles

En milliers CHF	1 <sup>er</sup> semestre 2008				
	Sports		Corporate & autres	Eliminations*	TOTAL
	Boards & More	Le Coq Sportif			
Chiffre d'affaires total	23'871	47'324	726	-716	71'205
Résultat d'exploitation	-384	-10'832	464	-	-10'752

En milliers CHF	1 <sup>er</sup> semestre 2007				
	Sport		Corporate & autres	Eliminations*	TOTAL
	Boards & More	Le Coq Sportif			
Chiffre d'affaires total	34'887	30'856	715	-715	65'743
Résultat d'exploitation	-431	-8'850	-343	-	-9'624

\*Cette colonne correspond à l'élimination des transactions entre sociétés du groupe.

## 10. Évènements postérieurs à la date de clôture des comptes intermédiaires

### 10.1. Le Coq Sportif

En juillet 2008, la deuxième partie du renforcement du capital du Coq Sportif a été réalisée par une augmentation de capital d'EUR 5 millions. Airesia a souscrit à cette augmentation de capital pour EUR 2.5 millions et son nouveau niveau de participation se monte à 72%. (voir note 1).

**Contact**

Airesis  
Chemin du Pierrier 1  
1815 Clarens

Téléphone +41 21 989 82 50  
Fax +41 21 989 82 59

[Info@airesis.com](mailto:Info@airesis.com)

[Investors.relations@airesis.com](mailto:Investors.relations@airesis.com)

[www.airesis.com](http://www.airesis.com)

Responsable des relations avec les investisseurs : Philippe Erard, président du conseil d'administration