



## ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE 2011/2012

COMPTES SEMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2012



La présente actualisation du document de référence 2011/2012 a été déposée auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 15 mai 2013, conformément à l'article 212-13 IV de son Règlement général. Elle complète le document de référence 2011/2012 de CYBERGUN, déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 13 septembre 2012 sous le numéro D.12-0834. Le document de référence et son actualisation ne pourront être utilisés à l'appui d'une opération financière que s'ils sont complétés par une note d'opération visée par l'Autorité des Marchés Financiers. Ce document a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires.

Des exemplaires du document de référence 2011/2012 et de la présente actualisation sont disponibles sans frais :

- au siège social de CYBERGUN : ZI Les Bordes – 9/11 rue Henri Dunant – 91070 Bondoufle ;
- sur le site internet de CYBERGUN : [www.cybergun.com](http://www.cybergun.com) ;
- ainsi que sur le site de l'AMF : [www.amf-france.org](http://www.amf-france.org).

### **CYBERGUN**

Société Anonyme au capital de 1 550 642,48 euros  
Siège social: ZI Les Bordes, 9/11 rue Henri Dunant – 91070 BONDOUFLE – FRANCE  
337 643 795 RCS EVRY



## SOMMAIRE

<b>SOMMAIRE</b> .....	<b>2</b>
<b>1. PERSONNES RESPONSABLES</b> .....	<b>5</b>
1.1. RESPONSABLE DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE 2011/2012....	5
1.2. ATTESTATION DU RESPONSABLE DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE 2011/2012 .....	5
<b>2. CONTROLEURS LEGAUX DES COMPTES</b> .....	<b>6</b>
2.1. DENOMINATION DES CONTROLEURS LEGAUX DES COMPTES .....	6
2.1.1. COMMISSAIRES AUX COMPTES TITULAIRES .....	6
2.1.2. COMMISSAIRES AUX COMPTES SUPPLEANTS .....	6
<b>3. INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES</b> .....	<b>7</b>
3.1. INFORMATIONS FINANCIERES RESUMEES .....	7
3.2. INFORMATIONS FINANCIERES DES PERIODES INTERMEDIAIRES .....	11
3.3. INFORMATIONS BOURSIERES SELECTIONNEES .....	12
<b>4. RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b> .....	<b>15</b>
4.1. RAPPORT DE GESTION AU 30 SEPTEMBRE 2012, EXAMINE PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION DU 18 DECEMBRE 2012.....	15
4.1.1. PRESENTATION DU GROUPE .....	15
4.1.2. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE .....	15
4.1.3. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES SUR LE PREMIER SEMESTRE.....	18
4.1.4. PERSPECTIVES ET DEVELOPPEMENTS .....	20
4.1.5. EVENEMENTS POST CLOTURE .....	20
4.2. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 SEPTEMBRE 2012 (EXERCICE 2012/2013), ARRETES PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION DU 18 DECEMBRE 2012	21
4.3. ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE .....	41
4.4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE .....	41
<b>5. FACTEURS DE RISQUE</b> .....	<b>43</b>
5.1. RISQUES OPERATIONNELS .....	43
5.1.1. RISQUES LIES AUX DEPARTS DE PERSONNES CLES .....	43
5.1.2. RISQUES LIES A LA POLITIQUE DE CROISSANCE EXTERNE .....	43
5.1.3. RISQUES LIES AUX FOURNISSEURS ET SOUS-TRAITANTS .....	44
5.1.4. RISQUES LIES AUX CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS .....	44
5.1.5. RISQUES LIES AUX CONCESSIONS DE LICENCES (« LICENSING ») ET AUX MARQUES .	46
5.1.6. RISQUES LIES AUX STOCKS ET A LEUR GESTION .....	46
5.2. RISQUES DE LIQUIDITE .....	47
5.3. RISQUES DE MARCHE .....	50



5.3.1.	RISQUES DE CHANGE .....	50
5.3.2.	RISQUES DE CONVERSION .....	51
5.3.3.	RISQUES DE CREDIT / DE CONTRE-PARTIE .....	51
5.3.4.	RISQUES DE TAUX.....	51
5.3.5.	RISQUES SUR ACTIONS.....	52
5.3.6.	RISQUES HORS BILAN .....	52
5.4.	RISQUES JURIDIQUES.....	52
5.4.1.	LITIGES EN COURS ET FAITS EXCEPTIONNELS .....	52
5.5.	ASSURANCES ET COUVERTURES DU RISQUE .....	52
5.6.	RISQUES INDUSTRIELS ET RISQUES ENVIRONNEMENTAUX .....	54
<b>6.</b>	<b>INFORMATIONS CONCERNANT L'EMETTEUR .....</b>	<b>55</b>
6.1.	HISTOIRE ET EVOLUTION DE LA SOCIETE .....	55
6.1.1.	EVENEMENTS IMPORTANTS DANS LE DEVELOPPEMENT DES ACTIVITES DE L'EMETTEUR .....	55
6.2.	INVESTISSEMENTS .....	56
6.2.1.	PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS REALISES SUR LA PERIODE .....	56
6.2.2.	PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS EN COURS .....	56
6.2.3.	INVESTISSEMENTS A VENIR ET ENGAGEMENTS FERMES .....	57
<b>7.</b>	<b>ORGANIGRAMME.....</b>	<b>58</b>
7.1.	PERIMETRE DU GROUPE .....	58
7.1.1.	ORGANIGRAMME JURIDIQUE .....	58
7.1.2.	FILIALES ET PARTICIPATIONS.....	59
<b>8.</b>	<b>INFORMATIONS SUR LES TENDANCES.....</b>	<b>61</b>
8.1.	PRINCIPALES TENDANCES ENTRE LE 30 SEPTEMBRE 2012 ET LA DATE DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE.....	61
8.2.	ELEMENTS SUSCEPTIBLES D'INFLUER SUR LES PERSPECTIVES DE CYBERGUN ..	63
<b>9.</b>	<b>FONCTIONNEMENT DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION .....</b>	<b>64</b>
9.1.	COMITES D'AUDIT ET DE REMUNERATION .....	64
<b>10.</b>	<b>SALARIES.....</b>	<b>65</b>
10.1.	NOMBRE DE SALARIES .....	65
10.2.	PARTICIPATIONS DES SALARIES ET STOCK OPTIONS .....	65
10.2.1.	ACTIONNARIAT SALARIE.....	65
10.2.2.	PLANS DE STOCK OPTIONS RESERVES AUX SALARIES .....	65
10.2.3.	ACTIONS GRATUITES.....	67
<b>11.</b>	<b>PRINCIPAUX ACTIONNAIRES .....</b>	<b>69</b>
11.1.	REPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE.....	69
11.2.	DROITS DE VOTE DES PRINCIPAUX ACTIONNAIRES.....	70
11.3.	DETENTION OU CONTROLE DE CYBERGUN .....	70



11.4.	ACCORD POUVANT ENTRAINER UN CHANGEMENT DE CONTROLE.....	70
<b>12.</b>	<b>INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES .....</b>	<b>71</b>
12.1.	CAPITAL SOCIAL.....	71
12.1.1.	MONTANT DU CAPITAL SOUSCRIT .....	71
12.1.2.	ACTIONS NON REPRESENTATIVES DU CAPITAL.....	74
12.1.3.	AUTO-DETENTION ET PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS .....	74
12.1.4.	VALEURS MOBILIERES CONVERTIBLES, ECHANGEABLES OU ASSORTIES DE BONS DE SOUSCRIPTION .....	74
12.1.5.	CONDITIONS REGISSANT TOUT DROIT D'ACQUISITION ET/OU OBLIGATION VISANT A AUGMENTER LE CAPITAL.....	75
12.1.6.	CAPITAL FAISANT L'OBJET D'UNE OPTION OU D'UN ACCORD CONDITIONNEL OU INCONDITIONNEL PREVOYANT DE LE PLACER SOUS OPTION.....	75
12.1.7.	EVOLUTION DU CAPITAL SOCIAL .....	75
<b>13.</b>	<b>DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC .....</b>	<b>76</b>
13.1.	COMMUNIQUE DE PRESSE DEPUIS LE DEPOT DU DOCUMENT DE REFERENCE 2011/2012.....	76
13.1.1.	COMMUNIQUE DE PRESSE DU 13/05/2013.....	77
13.1.2.	COMMUNIQUE DE PRESSE DU 03/04/2013.....	78
13.1.3.	COMMUNIQUE DE PRESSE DU 08/02/2013.....	80
13.1.4.	COMMUNIQUE DE PRESSE DU 23/01/2013.....	81
13.1.5.	COMMUNIQUE DE PRESSE DU 18/12/2012.....	83
13.1.6.	COMMUNIQUE DE PRESSE DU 13/12/2012.....	86
13.1.7.	COMMUNIQUE DE PRESSE DU 15/11/2012.....	88
13.1.8.	COMMUNIQUE DE PRESSE DU 16/10/2012.....	90
13.1.9.	COMMUNIQUE DE PRESSE DU 25/09/2012.....	92
13.1.10.	COMMUNIQUE DE PRESSE DU 14/09/2012.....	94
<b>14.</b>	<b>TABLE DE CONCORDANCE.....</b>	<b>95</b>



## 1. PERSONNES RESPONSABLES

---

### 1.1. RESPONSABLE DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE 2011/2012

Monsieur Olivier GUALDONI, Directeur Général de CYBERGUN, est la personne responsable de la présente actualisation du document de référence.

**Olivier GUALDONI**  
CYBERGUN  
ZI Les Bordes – 9/11 rue Henri Dunant  
91070 BONDOUFLE  
Téléphone: 01 69 11 71 00  
Fax : 01 69 11 71 01

### 1.2. ATTESTATION DU RESPONSABLE DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE 2011/2012

« J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans la présente actualisation du document de référence sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

J'ai obtenu des contrôleurs légaux des comptes une lettre de fin de travaux, dans laquelle ils indiquent avoir procédé à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes donnés dans la présente actualisation ainsi qu'à la lecture d'ensemble de la présente actualisation.

Les comptes consolidés semestriels résumés au 30 septembre 2012 présentés dans la présente actualisation du document de référence ont fait l'objet d'un rapport des contrôleurs légaux figurant au paragraphe 4.4 du présent document, qui contient l'observation suivante :

« Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur :

- *L'incertitude relative à la continuité d'exploitation exposée dans la note 1.1.3 « Ligne de financement France et continuité d'exploitation » de l'annexe ;*
- *La note 1.3 « Estimations et jugements comptables déterminants » de l'annexe qui expose que l'activation des frais de développement des jeux résulte notamment de prévisions de résultats déterminées en fonction d'hypothèses de réussites commerciales des jeux établies par le management et dont les réalisations pourraient être différentes des prévisions initiales. »*

Fait à Bondoufle, le 15 mai 2013.  
**Monsieur Olivier GUALDONI**  
Directeur Général



## 2. CONTROLEURS LEGAUX DES COMPTES

---

### 2.1. DENOMINATION DES CONTROLEURS LEGAUX DES COMPTES

#### 2.1.1. COMMISSAIRES AUX COMPTES TITULAIRES

##### **DELOITTE & ASSOCIES**

Représenté par Monsieur Vincent BLESTEL  
185, avenue Charles-De-Gaulle  
92200 NEUILLY SUR SEINE

Nommé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 25 septembre 2007 pour une durée de six exercices. Le mandat arrivera à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 mars 2013. Le mandat vient en remplacement de celui confié précédemment à KPMG AUDIT.

DELOITTE & ASSOCIES est membre de la Compagnie des Commissaires Aux Comptes de VERSAILLES.

##### **ACOREX AUDIT**

Représenté par Monsieur Jean-Claude BONNEAU  
24, place d'Avesnières  
53000 LAVAL

Nommé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 8 septembre 2011 pour une durée de six exercices. Le mandat arrivera à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 mars 2017. Le mandat vient en remplacement de celui confié précédemment à la Société FIDELIO.

ACOREX AUDIT est membre de la Compagnie des Commissaires Aux Comptes d'ANGERS.

#### 2.1.2. COMMISSAIRES AUX COMPTES SUPPLEANTS

##### **B.E.A.S**

7-9, Villa Houssay  
92200 NEUILLY SUR SEINE

Nommé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 25 septembre 2007 pour une durée de six exercices. Le mandat arrivera à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 mars 2013.

##### **SA EXCO ATLANTIQUE**

Représenté par Monsieur Pierre JOUY  
46 bis, rue des Hauts Pavés  
Boîte Postale 21001  
44010 NANTES Cedex

Nommé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 8 septembre 2011 pour une durée de six exercices. Le mandat arrivera à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 mars 2017.



### 3. INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES

#### 3.1. INFORMATIONS FINANCIERES RESUMEES

Informations financières résumées (en K€)	30/09/2012 publié 6 mois	30/09/2011 publié 6 mois	31/03/2012 publié 12 mois	31/03/2011 Proforma* 12 mois	31/03/2011 publié 12 mois	31/03/2010 Proforma* 12 mois
Chiffre d'affaires	36 386	41 593	84 703	77 797	73 698	56 790
Marge brute	12 560	14 457	29 161	30 951	28 217	25 331
Résultat opérationnel	-3 077	3 240	-17 769	8 853	7 377	7 542
Coût de l'endettement financier net	-1 369	-1 184	-2 548	-1 560	-1 408	-992
Charges d'impôt	-265	-762	-1 502	-1 769	-1 769	-2 240
<b>Résultat net de la période</b>	<b>-5 328</b>	<b>977</b>	<b>-22 522</b>	<b>5 522</b>	<b>4 005</b>	<b>4 310</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>68</b>	<b>3 393</b>	<b>3 986</b>	<b>n.c.</b>	<b>8 422</b>	<b>n.c.</b>
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	2 767	-4 475	2 836	n.c.	-15 194	n.c.
Impôts sur les résultats payés	-1 256	-1 716	-2 679	n.c.	-1 790	n.c.
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles</b>	<b>1 579</b>	<b>-2 798</b>	<b>4 143</b>	<b>n.c.</b>	<b>-8 562</b>	<b>n.c.</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements</b>	<b>-1 907</b>	<b>-28 948</b>	<b>-18 653</b>	<b>n.c.</b>	<b>-5 643</b>	<b>n.c.</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>-3 880</b>	<b>25 513</b>	<b>9 082</b>	<b>n.c.</b>	<b>10 211</b>	<b>n.c.</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-4 208</b>	<b>-6 234</b>	<b>-5 429</b>	<b>n.c.</b>	<b>-3 994</b>	<b>n.c.</b>
Emprunts et dettes financières non courants	22 846	29 064	31 197	26 141	22 141	n.c.
Emprunts et dettes financières courants	32 518	21 229	24 256	15 294	15 293	n.c.
Trésorerie & équivalent de trésorerie	5 984	5 459	8 010	8 369	8 846	n.c.
<b>Endettement Financier Net**</b>	<b>49 380</b>	<b>44 834</b>	<b>47 443</b>	<b>33 065</b>	<b>28 588</b>	<b>n.c.</b>

\*Les données présentées sont issues des comptes pro forma présentant exclusivement la variation de périmètre liée à l'intégration d'I2G. La description détaillée de ces données figure au chapitre 20.6 du Document de Référence 2010/2011 enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 24 février 2012 sous le numéro R.12-005. Le 19 mars 2013, CYBERGUN a cédé la société I2G à CREATING ICONS INC. La description détaillée de la cession de la société I2G figure au chapitre 6.1.1 du présent document.

\*\*L'endettement financier net est constitué des emprunts et dettes financières à long terme et court terme diminués de la trésorerie et équivalents de trésorerie. Les emprunts et dettes financières sont constitués des emprunts obligataires, des emprunts auprès des établissements de crédit et des intérêts courus non échus afférents. Les compléments de prix sont comptabilisés dans les autres dettes et sont par conséquent exclus du calcul de l'endettement financier net.



Compte de résultat (en K€)	30/09/2012 publié 6 mois	30/09/2011 publié 6 mois	31/03/2012 publié 12 mois	31/03/2011 Proforma* 12 mois	31/03/2010 Proforma* 12 mois
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>36 386</b>	<b>41 593</b>	<b>84 703</b>	<b>77 797</b>	<b>56 790</b>
<i>Croissance du chiffre d'affaires</i>	-12,5%	<i>n.a.</i>	8,9%	37,0%	<i>n.a.</i>
<b>Marge brute</b>	<b>12 560</b>	<b>14 457</b>	<b>29 161</b>	<b>30 951</b>	<b>25 331</b>
<i>Marge brute en pourcentage</i>	34,5%	34,8%	34,4%	39,8%	44,6%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-3 077</b>	<b>3 240</b>	<b>-17 769</b>	<b>8 853</b>	<b>7 542</b>
<i>Marge opérationnelle</i>	-8,5%	7,8%	-21,0%	11,4%	13,3%
<b>Résultat net</b>	<b>-5 328</b>	<b>977</b>	<b>-22 522</b>	<b>5 522</b>	<b>4 310</b>
<i>Marge nette</i>	-14,6%	2,3%	-26,6%	7,1%	7,6%

\*Les données présentées sont issues des comptes pro forma présentant exclusivement la variation de périmètre liée à l'intégration d'I2G. La description détaillée de ces données figure au chapitre 20.6 du Document de Référence 2010/2011 enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 24 février 2012 sous le numéro R.12-005. Le 19 mars 2013, CYBERGUN a cédé la société I2G à CREATING ICONS INC. La description détaillée de la cession de la société I2G figure au chapitre 6.1.1 du présent document.





Bilan - actif (en K€)	30/09/2012 publié 6 mois	31/03/2012 publié 12 mois	31/03/2011 Proforma* 12 mois
<b>ACTIFS NON-COURANTS</b>			
Goodwill	10 549	10 236	24 777
Autres immobilisations incorporelles	10 935	12 501	7 580
Immobilisations corporelles	3 240	3 165	2 277
Participations entreprises associées	3 179	3 577	1 151
Autres actifs non courants	1 132	1 318	456
Actifs d'impôts différés non courants	1 242	921	974
<b>Total actifs non courants</b>	<b>30 277</b>	<b>31 719</b>	<b>37 214</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks et en-cours	29 315	28 975	29 461
Créances clients	12 124	12 937	13 736
Actifs d'impôts courants	1 994	1 190	587
Autres actifs courants	2 187	1 982	1 986
Trésorerie et équivalent de trésorerie	5 984	8 010	8 369
<b>Total actifs courants</b>	<b>51 605</b>	<b>53 094</b>	<b>54 139</b>
<b>Total actif</b>	<b>81 882</b>	<b>84 813</b>	<b>91 353</b>

\*Les données présentées sont issues des comptes pro forma présentant exclusivement la variation de périmètre liée à l'intégration d'I2G. La description détaillée de ces données figure au chapitre 20.6 du Document de Référence 2010/2011 enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 24 février 2012 sous le numéro R.12-005. Le 19 mars 2013, CYBERGUN a cédé la société I2G à CREATING ICONS INC. La description détaillée de la cession de la société I2G figure au chapitre 6.1.1 du présent document.

Bilan - passif (en K€)	30/09/2012 publié 6 mois	31/03/2012 publié 12 mois	31/03/2011 Proforma* 12 mois
<b>Total capitaux propres</b>	<b>9 207</b>	<b>14 008</b>	<b>32 515</b>
Emprunts et dettes financières à long terme	22 846	31 197	26 141
Autres passifs non courants	122	127	186
<b>Total passifs non courants</b>	<b>22 968</b>	<b>31 324</b>	<b>26 327</b>
Fournisseurs	12 366	10 328	9 005
Emprunts à court terme (dont concours bancaires courants et intérêts courus)	21 107	18 565	13 465
Partie courante des emprunts et dettes financières à long terme	11 411	5 691	1 829
Autres passifs courants	4 823	4 898	8 212
<b>Total passifs courants</b>	<b>49 708</b>	<b>39 482</b>	<b>32 511</b>
<b>Total passif</b>	<b>81 882</b>	<b>84 813</b>	<b>91 353</b>

\*Les données présentées sont issues des comptes pro forma présentant exclusivement la variation de périmètre liée à l'intégration d'I2G. La description détaillée de ces données figure au chapitre 20.6 du Document de Référence 2010/2011 enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 24 février 2012 sous le numéro R.12-005. Le 19 mars 2013, CYBERGUN a cédé la société I2G à CREATING ICONS INC. La description détaillée de la cession de la société I2G figure au chapitre 6.1.1 du présent document.



Tableau de flux de trésorerie (en K€)	30/09/2012 publié 6 mois	30/09/2011 publié 6 mois	31/03/2012 publié 12 mois	31/03/2011 publié 12 mois	31/03/2010 publié 12 mois
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>68</b>	<b>3 393</b>	<b>3 986</b>	<b>8 422</b>	<b>6 432</b>
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	2 767	-4 475	2 836	-15 194	-2 157
Impôts sur les résultats payés	-1 256	-1 716	-2 679	-1 790	-1 356
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles</b>	<b>1 579</b>	<b>-2 798</b>	<b>4 143</b>	<b>-8 562</b>	<b>2 919</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements</b>	<b>-1 907</b>	<b>-28 948</b>	<b>-18 653</b>	<b>-5 643</b>	<b>-912</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>-3 880</b>	<b>25 513</b>	<b>9 082</b>	<b>10 211</b>	<b>-3 332</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-4 208</b>	<b>-6 234</b>	<b>-5 429</b>	<b>-3 994</b>	<b>-1 325</b>
Trésorerie d'ouverture	-10 239	-4 345	-4 345	-1 272	-11
Trésorerie de clôture* (trésorerie nette des concours bancaires)	-14 815	-11 790	-10 239	-4 345	-1 272
Incidence des variations des cours devises	-368	-1 212	-465	921	64
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-4 208</b>	<b>-6 234</b>	<b>-5 429</b>	<b>-3 994</b>	<b>-1 325</b>

\* Le rapprochement entre la trésorerie inscrite au bilan et la trésorerie de clôture du tableau ci-dessus est le suivant :  
Trésorerie de clôture (tableau de flux de trésorerie) = trésorerie (bilan/actif) + titres de placement (bilan/actif) - concours bancaires courants (bilan/passif).



### 3.2. INFORMATIONS FINANCIERES DES PERIODES INTERMEDIAIRES

■ **Chiffre d'affaires du troisième trimestre (31 décembre 2012) de l'exercice 2012 - clôture au 31 mars 2013 - données non auditées**

Les données présentées dans le tableau ci-dessous sont issues du communiqué de presse de CYBERGUN publié le 23 janvier 2013.

Normes IFRS Données non auditées	en MUSD				en MEUR			
	2010	2011	2012	Variation 2011/2012	2010	2011	2012	Variation 2011/2012
Tir de loisir	26,1	27,4	<b>21,0</b>	-23%	19,3	20,3	<b>16,1</b>	-21%
Jeux vidéo	-	1,3	<b>0,2</b>	-83%	-	0,9	<b>0,2</b>	-83%
<b>Chiffre d'affaires 3<sup>ème</sup> trimestre (octobre à décembre)</b>	<b>26,1</b>	<b>28,7</b>	<b>21,2</b>	<b>-26%</b>	<b>19,3</b>	<b>21,2</b>	<b>16,3</b>	<b>-23%</b>
Tir de loisir	68,5	84,9	<b>66,3</b>	-22%	52,6	60,7	<b>51,9</b>	-15%
Jeux vidéo	-	3,4	<b>1,0</b>	-71%	-	2,4	<b>0,8</b>	-68%
<b>Chiffre d'affaires 9 mois (avril à décembre)</b>	<b>68,5</b>	<b>88,3</b>	<b>67,3</b>	<b>-24%</b>	<b>52,6</b>	<b>63,1</b>	<b>52,7</b>	<b>-17%</b>

Parité moyenne euro / dollar avril 2010 – décembre 2010 : 1,3076

Parité moyenne euro / dollar avril 2011 – décembre 2011 : 1,3995

Parité moyenne euro / dollar avril 2012 – décembre 2012 : 1,2769

■ **Chiffre d'affaires annuel (31 mars 2013) de l'exercice 2012 - clôture au 31 mars 2013 - données non auditées**

Les données présentées dans le tableau ci-dessous sont issues du communiqué de presse de CYBERGUN publié le 16 mai 2013.

Normes IFRS Données non auditées	en MUSD			en MEUR		
	2011	2012	Variation 2011/2012	2011	2012	Variation 2011/2012
<b>Chiffre d'affaires du nouveau périmètre (hors SMK et I2G)</b>	108,0	<b>80,6</b>	-25%	78,4	<b>62,6</b>	-20%
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	117,2	<b>88,8</b>	-24%	85,1	<b>69,0</b>	-19%

Parité moyenne dollar / euro avril 2011 – mars 2012 : 1,3778

Parité moyenne dollar / euro avril 2012 – mars 2013 : 1,2875



### 3.3. INFORMATIONS BOURSIERES SELECTIONNEES

CYBERGUN a réalisé son introduction en bourse en décembre 1999, via son inscription au Marché Libre de Paris, avant d'effectuer son transfert au Second Marché en 2002.

Les actions CYBERGUN sont cotées sur NYSE EURONEXT PARIS (compartiment C) sous le code ISIN FR0004031839 et le code Mnémonique CYB.

#### ■ Evolution du cours de l'action CYBERGUN

##### Evolution du cours de l'action et des volumes échangés

Source : NYSE Euronext (avril 2010 à fin mars 2013)





■ **Autres informations boursières (présentation par exercice - données en fin de mois)**

Mois	Ouverture (€)	Plus haut (€)	Plus bas (€)	Clôture (€)	Capitalisation (M€)
<b>avril-10</b>	9,29	9,40	9,22	9,22	29,24
<b>mai-10</b>	9,14	9,14	9,10	9,10	28,86
<b>juin-10</b>	10,31	10,74	10,25	10,29	32,63
<b>juillet-10</b>	10,98	10,98	10,95	10,95	33,56
<b>août-10</b>	10,99	10,99	10,99	10,99	34,89
<b>septembre-10</b>	10,96	10,96	10,82	10,83	34,35
<b>octobre-10</b>	11,68	11,70	11,61	11,61	37,14
<b>novembre-10</b>	11,73	11,73	11,45	11,60	36,79
<b>décembre-10</b>	11,77	12,00	11,77	12,00	38,06
<b>janvier-11</b>	12,19	12,19	12,05	12,10	39,45
<b>février-11</b>	12,61	12,62	12,41	12,45	40,09
<b>mars-11</b>	12,10	12,30	11,85	12,11	39,00
<b>avril-11</b>	13,47	13,47	13,35	13,35	57,01
<b>mai-11</b>	12,87	12,94	12,78	12,94	55,26
<b>juin-11</b>	13,30	13,55	13,20	13,55	57,86
<b>juillet-11</b>	12,50	12,60	12,46	12,60	58,83
<b>août-11</b>	10,00	10,13	9,96	10,00	46,69
<b>septembre-11</b>	9,01	9,29	8,69	9,05	42,26
<b>octobre-11</b>	10,70	10,98	10,70	10,98	51,65
<b>novembre-11</b>	8,60	8,85	8,51	8,84	41,59
<b>décembre-11</b>	7,06	7,20	7,05	7,20	33,87
<b>janvier-12</b>	6,58	6,60	6,45	6,59	31,00
<b>février-12</b>	6,56	6,60	6,45	6,58	30,95
<b>mars-12</b>	5,50	5,90	5,50	5,78	27,33
<b>avril-12</b>	4,23	4,23	4,10	4,19	19,81
<b>mai-12</b>	3,63	3,69	3,61	3,67	17,35
<b>juin-12</b>	3,03	3,26	2,98	3,17	14,99
<b>juillet-12</b>	2,60	2,66	2,50	2,65	12,53
<b>août-12</b>	2,65	2,74	2,65	2,66	12,58
<b>septembre-12</b>	2,52	2,55	2,44	2,54	12,01
<b>octobre-12</b>	1,82	1,88	1,79	1,84	8,70
<b>novembre-12</b>	1,62	1,75	1,60	1,66	7,85
<b>décembre-12</b>	1,10	1,14	1,09	1,12	5,30
<b>janvier-13</b>	1,18	1,22	1,16	1,22	5,77
<b>février-13</b>	1,00	1,03	1,00	1,03	4,87
<b>mars-13</b>	0,93	0,93	0,85	0,90	4,26

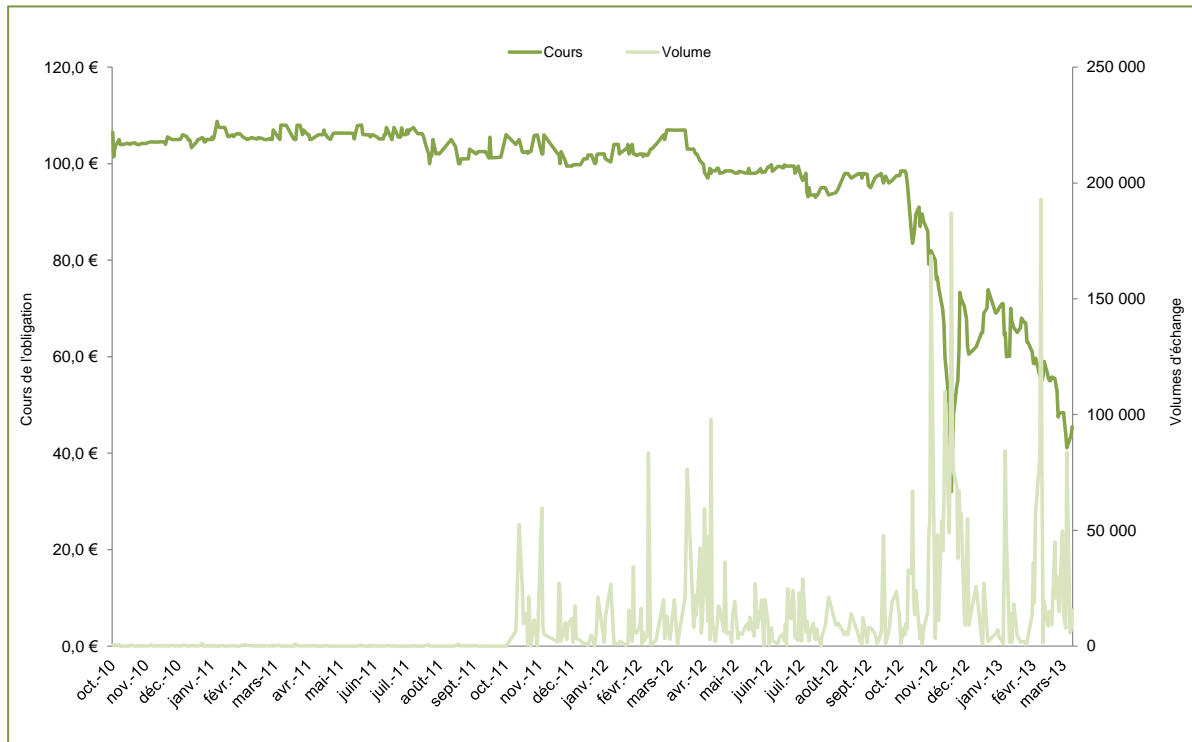


Le 22 septembre 2010, CYBERGUN a émis un emprunt obligataire pour un montant de 9 000 000 € (8 % octobre 2010 / octobre 2016 - Paiement trimestriel des intérêts). Les obligations CYBERGUN sont cotées sur NYSE Euronext PARIS sous le code ISIN FR0010945725 et le code Mnémonique CYBO.

### ■ Evolution du cours de l'obligation CYBERGUN

#### Evolution du cours de l'obligation et des volumes échangés

Source : NYSE Euronext (octobre 2010 à fin mars 2013)





## 4. RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

---

### 4.1. RAPPORT DE GESTION AU 30 SEPTEMBRE 2012, EXAMINE PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION DU 18 DECEMBRE 2012

#### 4.1.1. PRESENTATION DU GROUPE

Le Groupe CYBERGUN intervient principalement sur le secteur d'activité de la distribution de répliques d'armes factices destinées au tir de loisir ou sportif et aux collectionneurs, mais aussi dans le domaine du jouet et en particulier au paintball pour enfants. L'activité jeux vidéo qui avait été initiée avec l'acquisition de la société I2G ne donne toujours pas les résultats escomptés. La Direction a décidé de ne plus investir dans les jeux vidéo et de s'en tenir à la gestion des recettes des jeux financés.

La société CYBERGUN S.A. est une société anonyme dont le siège social est situé en France, 9/11 rue Henri Dunant, zone d'activités les Bordes, BONDOUFLE (91070).

La société CYBERGUN S.A. est cotée sur EUROLIST depuis le 29 avril 2004.

Les comptes consolidés semestriels au 30 septembre 2012 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 18 décembre 2012.

Ils sont exprimés en milliers d'euro (KEUR).

#### 4.1.2. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

##### ■ Commentaires sur le compte de résultat

Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2012 s'élève à 36,4 MEUR. Le Groupe CYBERGUN a été pénalisé par un effet de base très défavorable, avec une année 2011 particulièrement exceptionnelle sur le plan commercial. En revanche, l'activité est conforme aux tendances annoncées et supérieure au niveau du 1<sup>er</sup> semestre 2010 (+9%).

L'Ebitda atteint 2,1 MEUR à fin septembre 2012, soit 5,9% du chiffre d'affaires contre 3,9% 6 mois plus tôt, grâce au redressement progressif de l'activité historique dans le Tir de loisirs. Le résultat opérationnel courant (-2,8 MEUR) est pénalisé par un montant élevé de dépréciations d'actifs, principalement sur l'activité Jeux Vidéo.

Après prise en compte des autres charges opérationnelles pour un montant de -0,3 MEUR, le résultat opérationnel atteint -3,1 MEUR contre une perte de -21,0 M€ au 2<sup>nd</sup> semestre 2011 liée aux contreperformances et à l'arrêt du développement de l'activité Jeux vidéo. Le résultat net, part du Groupe est de -5,3 MEUR.



## ■ Performance par activités au 1<sup>er</sup> Semestre 2012

En MEUR – normes IFRS Données consolidées en cours d'audit	Tir de loisir	Jeux vidéo	Groupe
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>35,8</b>	<b>0,6</b>	<b>36,4</b>
<b>Excédent brut d'exploitation (Ebitda)</b>	<b>2,0</b>	<b>0,1</b>	<b>2,1</b>
<i>En %</i>	<i>5,6%</i>	<i>23,1%</i>	<i>5,9%</i>
<b>Résultat opérationnel courant (Ebit)</b>	<b>0,2</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2,8</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-0,1</b>	<b>-3,0</b>	<b>-3,1</b>
Coût de l'endettement financier net	-0,7	-0,7	-1,4
Impôt	-0,3	0,0	-0,3
Résultat des sociétés mises en équivalence	0,0	-0,5	-0,5
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>-1,1</b>	<b>-4,2</b>	<b>-5,3</b>

Le secteur Tir de loisir, cœur de métier historique du Groupe, reste rentable sur ce semestre, avec un Ebitda de 2,0 MEUR et un résultat opérationnel courant de 0,2 MEUR. Le résultat opérationnel courant intègre des provisions sur des créances clients pour 0,9 MEUR.

L'activité Jeux vidéo enregistre une perte opérationnelle courante de 3,0 MEUR intégrant une dépréciation de 3,1 MEUR de la valeur des actifs. Cette dépréciation tient compte de l'arrêt du cofinancement des derniers jeux en portefeuille et des revenus limités attendus sur les jeux en cours de commercialisation.

## ■ Evolution de la dette financière

En MEUR	30/09/2012	31/03/2012	variation
Emprunts obligataires	-17,7	-17,6	-0,0
Emprunts bancaires	-16,6	-19,3	2,8
Concours bancaires	-20,8	-18,3	-2,5
Intérêts Courus	-0,3	-0,3	-0,0
Trésorerie	6,0	8,01	-2,1
<b>Endettement net</b>	<b>-49,4</b>	<b>-47,4</b>	<b>-1,8</b>
Dette nette/fonds propres	532	339	+ 199
<b>Dette/actif</b>	<b>60%</b>	<b>65%</b>	<b>5 pts</b>

La société a eu recours à un tirage de 20,8 MEUR dans ses lignes court terme au cours du premier semestre arrêté au 30 septembre 2012, soit une augmentation de 2,5 MEUR par rapport au 31 mars 2012.

### Ligne de financement aux USA

En mai 2012, obtention d'une nouvelle ligne de crédit pour ses filiales étrangères auprès de la banque BB&T pour 17,5 MUSD aux Etats-Unis. Cette ligne est disponible en fonction de paramètres variables que sont les valeurs de stocks et des postes clients. La capacité de tirage actuelle est de 10,0 MUSD. La ligne BB&T est venue remplacer la ligne BBVA de 7,5 MUSD : celle-ci est confirmée sur 24 mois et porte intérêts à Libor +2,5%.





### Ligne de financement en France

Depuis le mois d'août 2012, quatre banques françaises ont dénoncé leurs lignes de concours bancaires courant euro et non euro pour un montant total de 11 millions euro. La société s'est rapprochée de ces banques et les lignes sont maintenues pendant la phase de discussion. Le Groupe communiquera ultérieurement sur le résultat de ces discussions.

#### ■ **Situation Financière**

Les fonds propres atteignent 9,2 MEUR au 30 septembre 2012.

Le programme de réduction des stocks sur 2 ans (septembre 2011 à septembre 2013) commence à montrer ses premiers effets. A 29,3 MEUR, le niveau d'inventaire est en baisse de 4,6 MEUR par rapport au point haut du 30 septembre 2011 et stable par rapport au 31 mars malgré le traditionnel pic saisonnier de l'été. Les effets de ce programme devraient être plus visibles au cours du 2<sup>nd</sup> semestre 2012.

Les derniers investissements résiduels de CYBERGUN dans le domaine des Jeux vidéo entraînent une légère hausse de l'endettement financier net au 30 septembre 2012. La dette nette atteint ainsi 49,4 MEUR<sup>1</sup> à fin septembre contre 47,4 MEUR au 31 mars 2012 malgré un flux de trésorerie positif lié aux opérations de +1,6 MEUR. La dette brute est composée principalement de dettes à moyen et long terme (41%) et de concours bancaires courant (38%).

Au 30 septembre 2012, la trésorerie disponible s'élève à 6,0 MEUR et CYBERGUN dispose de 3,6 MEUR de lignes disponibles non utilisées.

---

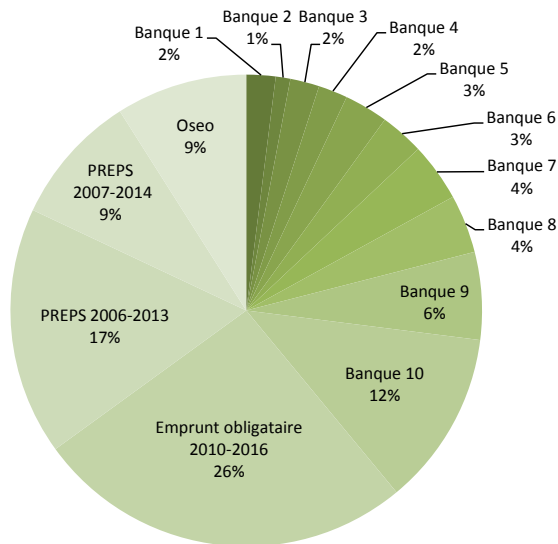
<sup>1</sup> Emprunts et dettes financières à long terme + emprunts à court terme – trésorerie et équivalent de trésorerie

#### 4.1.3. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES SUR LE PREMIER SEMESTRE

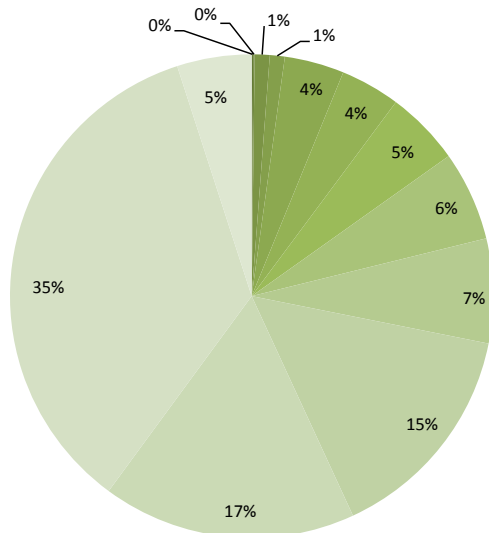
Le groupe CYBERGUN présente les principaux risques et incertitudes auxquels il s'estime confrontés dans la section 4 « Facteurs de risques » du document de référence du 31 mars 2012.

##### ■ Risque de liquidité

###### Diversité de l'endettement à moyen et long terme



###### Diversité de l'endettement à court terme par établissements de crédit



Depuis le 31 mars 2012, le Groupe n'a pas eu recours à des financements complémentaires en moyen terme. En revanche, le Groupe a substitué un financement court terme avec la BBVA par un nouveau avec la BB&T aux Etats Unis, d'une durée confirmée de 24 mois, comme annoncé dans les faits marquants.



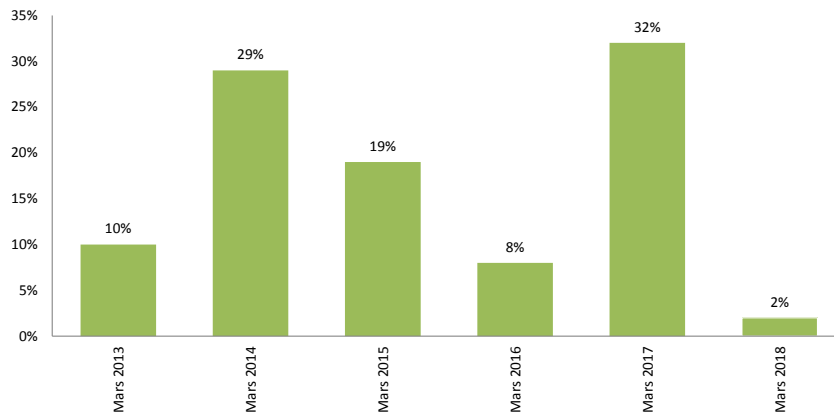
Les concours bancaires courants correspondent à des autorisations de lignes de découverts classiques révocables à 90 jours dans la zone Euro pour 62,7% soit 13,05 MEUR auprès de 9 établissements financiers, et à des lignes confirmées de 12 à 24 mois hors zone Euro pour 37,3% soit 7,75 MEUR auprès de 3 établissements financiers.

Au 30 septembre 2012, la trésorerie disponible de CYBERGUN s'élève à 6 MEUR (dont 5,9 MEUR de disponibilités) et l'endettement financier brut à 55,3 MEUR. Ce dernier est constitué à hauteur de 32% d'emprunts obligataires (17,6 M€).

Le groupe dispose au 30 septembre 2012 de 3,6 millions d'euro de lignes de crédits court terme (découvert bancaire) autorisées et non utilisées.

Par ailleurs CYBERGUN a souscrit un contrat de cession de créances d'une enveloppe globale d'un montant maximum d'1MEUR, utilisé à hauteur de 36% au 30 septembre 2012.

#### Représentation de la maturité de la dette moyen-terme et long terme au 30 septembre 2012



#### ■ **Appréciation des besoins de financement**

Pour les 12 prochains mois, le Groupe considère qu'il dispose des ressources financières nécessaires à son activité et au remboursement des dettes financières arrivant à échéance, sur la base des hypothèses suivantes :

- réalisation de son budget d'exploitation et de son plan de réduction des stocks ;
- pour les jeux vidéo, un investissement limité à la finalisation des programmes en cours ;
- maintien des lignes de concours bancaires courant dont le groupe dispose actuellement jusqu'en juillet 2013 et accord des banques pour restructurer les concours bancaires sur une période suffisante après cette date.

Ainsi, le Groupe travaille sur des projets en capital ou cession d'actif, en parallèle de ses négociations avec ses banques sur le maintien des concours bancaires et ce, notamment pour faire face à l'échéance PREPS 1 de 6 M€ de MICROTRADE.

En cas de non réalisation de l'ensemble de ces hypothèses, le Groupe serait exposé à un risque de liquidité.



#### 4.1.4. PERSPECTIVES ET DEVELOPPEMENTS

L'activité Tir de loisir, cœur de métier de CYBERGUN, a été pénalisée par la mauvaise conjoncture économique. L'industrie du jouet a vu ses ventes reculer en 2012 selon la dernière étude du cabinet NPD Group<sup>2</sup>, néanmoins les jouets sous licence restent le segment le plus porteur.

En parallèle, CYBERGUN a inauguré en fin d'année les premiers Softair Battle Zone®, nouveau concept d'espace de jeu dédié au tir de loisir autour des marques CYBERGUN, en Italie et en France. Ces espaces permettent de fidéliser et d'accroître la clientèle des joueurs d'Airsoft. CYBERGUN prévoit d'ouvrir d'autres Softair Battle Zone® en Europe dans un format de franchise et sans investissement.

Pour le 2<sup>nd</sup> semestre, CYBERGUN confirme ses objectifs présentés en début d'exercice. Le Groupe se fixe comme objectif prioritaire d'améliorer fortement sa capacité d'autofinancement par une réduction de ses charges opérationnelles (programme d'économies en cours) et de réduire son besoin en fonds de roulement par une optimisation de ses stocks. En parallèle, CYBERGUN n'envisage aucune opération de croissance externe et la fin des investissements dans le développement de nouveaux jeux vidéo.

#### 4.1.5. EVENEMENTS POST CLOTURE

Aucun événement significatif post-clôture.

---

<sup>2</sup> Source : NPD Group, EuroToys 2012



## 4.2. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 SEPTEMBRE 2012 (EXERCICE 2012/2013), ARRETES PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION DU 18 DECEMBRE 2012

### ■ Bilan actif consolidé

Actif en K€	Note	30/09/2012	31/03/2012
<b>ACTIFS NON-COURANTS</b>			
Immobilisations corporelles	2.2	3 240	3 165
Goodwill	2.1.1	10 549	10 236
Autres immobilisations incorporelles	2.1.2	10 935	12 501
Participations entreprises associées	2.3	3 179	3 577
Autres actifs	2.3	1 132	1 318
Actifs d'impôts différés	2.4	1 242	921
<b>Total actifs non courants</b>		<b>30 277</b>	<b>31 719</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks et en-cours	2.5	29 315	28 975
Créances Clients	2.6	12 124	12 937
Actifs d'impôts	2.6	1 994	1 190
Autres actifs	2.6	2 187	1 982
Trésorerie et équivalent de trésorerie	2.7	5 984	8 010
<b>Total actifs courants</b>		<b>51 605</b>	<b>53 094</b>
<b>Total actif</b>		<b>81 882</b>	<b>84 813</b>

### ■ Bilan passif consolidé

Passif en K€	Note	30/09/2012	31/03/2012
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis		1 551	1 551
Autres réserves		12 984	34 979
Résultat de l'exercice		-5 328	-22 522
Intérêts minoritaires			
<b>Total capitaux propres</b>		<b>9 207</b>	<b>14 008</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières à long terme	3.2	22 846	31 197
Passifs d'impôts différés	2.4	46	51
Provisions à long terme	3.3	76	76
<b>Total passifs non courants</b>		<b>22 968</b>	<b>31 324</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs	3.4	12 366	10 328
Emprunts à court terme (dont concours bancaires courants et intérêts courus)	3.2	21 107	18 565
Partie courante des emprunts et dettes financières à long terme	3.2	11 411	5 691
Passifs d'impôt		215	274
Provisions à court terme	3.3	148	137
Autres passifs	3.4	4 460	4 487
<b>Total passifs courants</b>		<b>49 708</b>	<b>39 482</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>81 882</b>	<b>84 813</b>



## Compte de résultat consolidé

Compte de résultat en K€	Note	30/09/2012 6 mois	30/09/2011 6 mois	31/03/2012 12 mois
Chiffre d'affaires		36 386	41 593	84 703
Achats consommés		-23 826	-27 136	-55 543
<b>Marge brute</b>		<b>12 560</b>	<b>14 457</b>	<b>29 161</b>
Autres produits de l'activité		550	399	1 232
Charges de personnel	4.5	-4 524	-4 216	-9 002
Charges externes		-6 815	-6 892	-15 629
Impôts taxes et versements assimilés		-157	-161	-425
Dotations aux amortissements et provisions	4.3	-4 946	-805	-3 341
Gains et pertes de change	4.4	526	490	469
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>-2 807</b>	<b>3 274</b>	<b>2 465</b>
Autres produits et charges opérationnels	4.6	-270	-34	-20 235
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>-3 077</b>	<b>3 240</b>	<b>-17 769</b>
Produits/Pertes de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		-31	14	38
Charge d'intérêts des emprunts obligataires		-777	-777	-1 553
Coût brut des autres emprunts		-562	-421	-1 033
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>4.7</b>	<b>-1 369</b>	<b>-1 184</b>	<b>-2 548</b>
Autres produits et charges financiers	4.7	-94	-285	-13
Charges d'impôt	4.8	-265	-762	-1 502
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	4.9	-523	-32	-690
<b>Résultat net avant résultat des activités abandonnées</b>		<b>-5 328</b>	<b>977</b>	<b>-22 522</b>
Résultat net d'impôt provenant des activités abandonnées ou en cours de cession				
<b>Résultat net de la période</b>		<b>-5 328</b>	<b>977</b>	<b>-22 522</b>
Dont part revenant au Groupe		-5 328	977	-22 522
Dont part revenant aux minoritaires				
<b>Résultat par action</b>				
De base		-1,153	0,222	-4,997
Dilué		-1,153	0,219	-4,997

## Résultat global

En K€ - Les montants indiqués sont présentés nets des effets d'impôts éventuels	30/09/2012 6 mois	30/09/2011 6 mois	31/03/2012 12 mois
<b>Résultat de la période</b>	<b>-5 328</b>	<b>977</b>	<b>-22 522</b>
Ecarts de conversion de l'endettement (IAS 21)	98	147	179
Variation des écarts de conversion	559	1 855	1 465
Instruments de taux – Couverture des investissements nets à l'étranger	0	11	0
Instruments de change – Couverture des investissements nets à l'étranger	-189	-327	-237
Instruments de change – Couverture de flux de trésorerie	-166	0	-14
Plus ou moins-values de cession des actions propres	0	9	57
IFRS 2 Paiements fondés en action	0	119	68
<i>Sous-total des pertes et profits comptabilisés directement en capitaux propres</i>	<i>302</i>	<i>1 814</i>	<i>1 519</i>
<b>Résultat global</b>	<b>-5 026</b>	<b>2 791</b>	<b>-21 003</b>
Dont part revenant au Groupe	-5 026	2 791	-21 003
Dont part revenant aux minoritaires			



■ **Tableau de variation des capitaux**

En K€	Capital	Primes	Réserves consolidées	Ecarts de conversion	Résultat de la période	Total Capitaux propres
<b>Capitaux propres au 31/03/2010</b>	<b>1 040</b>	<b>12 779</b>	<b>-102</b>	<b>-222</b>	<b>3 026</b>	<b>16 521</b>
Résultat au 31/03/2011					4 005	4 005
Instrument dérivés - couverture des investissements nets à l'étranger			251			251
Instrument dérivés - couverture des flux de trésorerie			45			45
Pertes/profits nets comptabilisés en capitaux propres			441	-1 115		-674
<i>Total des charges et produits comptabilisés</i>			<i>737</i>	<i>-1 115</i>	<i>4 005</i>	<i>3 627</i>
Affectation du résultat en réserves			3 026		-3 026	0
Distribution de dividendes			-1 567			-1 567
Augmentation de capital	16	254				270
Acquisition ou cession de titres en autocontrôle			1 541			1 541
Changements de méthodes comptables						0
Variations de périmètre et divers			10			10
<b>Capitaux propres au 31/03/2011</b>	<b>1 056</b>	<b>13 033</b>	<b>3 645</b>	<b>-1 337</b>	<b>4 005</b>	<b>20 402</b>
Résultat au 31/03/2012					-22 522	-22 522
Instrument dérivés - couverture des investissements nets à l'étranger			-237			-237
Instrument dérivés - couverture des flux de trésorerie			-14			-14
Pertes/profits nets comptabilisés en capitaux propres			1 770	0		1 770
<i>Total des charges et produits comptabilisés</i>			<i>1 519</i>	<i>0</i>	<i>-22 522</i>	<i>-21 003</i>
Affectation du résultat en réserves			4 005		-4 005	0
Distribution de dividendes			-2 454			-2 454
Augmentation de capital	494	17 941				18 435
Acquisition ou cession de titres en autocontrôle			-1 375			-1 375
Changements de méthodes comptables						0
Variations de périmètre et divers			2			2
<b>Capitaux propres au 31/03/2012</b>	<b>1 550</b>	<b>30 973</b>	<b>5 343</b>	<b>-1 337</b>	<b>-22 522</b>	<b>14 008</b>
Résultat au 30/09/2012					-5 328	-5 328
Instrument dérivés - couverture des investissements nets à l'étranger			-189			-189
Instrument dérivés - couverture des flux de trésorerie			-166			-166
Pertes/profits nets comptabilisés en capitaux propres			657	0		657
<i>Total des charges et produits comptabilisés</i>			<i>302</i>	<i>0</i>	<i>-5 328</i>	<i>-5 026</i>
Affectation du résultat en réserves			0		0	0
Distribution de dividendes			0			0
Augmentation de capital	0					0
Acquisition ou cession de titres en autocontrôle			225			225
Changements de méthodes comptables						0
Variations de périmètre et divers			1			1
<b>Capitaux propres au 30/09/2012</b>	<b>1 550</b>	<b>30 973</b>	<b>5 871</b>	<b>-1 337</b>	<b>-27 850</b>	<b>9 207</b>



■ **Tableau des flux de trésorerie**

En K€	30/09/2012	31/03/2012	30/09/2011
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>-5 328</b>	<b>-22 522</b>	<b>977</b>
Résultat dans les sociétés mises en équivalence	523	690	32
Produits et charges comptabilisés dans les capitaux propres	-666	-308	-357
Plus et moins-values de cession	8	862	44
+ Charge d'impôt	265	1 502	762
+ Coût de l'endettement	1 369	2 548	1 184
+ Amortissements et provisions	3 897	21 215	751
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>68</b>	<b>3 986</b>	<b>3 393</b>
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	2 767	2 836	-4 475
Impôts sur les résultats payés	-1 256	-2 679	-1 716
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles</b>	<b>1 579</b>	<b>4 143</b>	<b>-2 798</b>
<b>Activités d'investissement</b>			
Acquisitions d'immobilisations	-2 134	-16 144	-10 819
Cessions d'immobilisations	211	1 992	16
Incidence des variations de périmètre	16	-4 501	-18 145
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements</b>	<b>-1 907</b>	<b>-18 653</b>	<b>-28 948</b>
<b>Activité de financement</b>			
Dividendes nets versés aux actionnaires et aux minoritaires	0	-2 140	0
Augmentation de capital reçue	0	2 475	17 812
Autre variation des fonds propres	225	-1 551	134
Variation de l'endettement	-2 741	12 889	8 720
Intérêts payés	-1 364	-2 591	-1 153
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>-3 880</b>	<b>9 082</b>	<b>25 513</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-4 208</b>	<b>-5 429</b>	<b>-6 234</b>
Trésorerie d'ouverture	-10 239	-4 345	-4 345
Trésorerie de clôture	-14 815	-10 239	-11 790
Incidence des variations des cours devises	-368	-465	-1 212
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-4 208</b>	<b>-5 429</b>	<b>-6 234</b>
<b>Détail de la trésorerie de clôture</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie actifs	5 984	8 010	5 459
Concours bancaires courants	-20 799	-18 249	-17 249





## Notes annexes

### 1 - Informations générales

Le Groupe CYBERGUN a deux secteurs d'activité :

- Distribution de répliques d'armes factices destinées au tir de loisir ;
- Depuis l'acquisition du Groupe I2G, l'activité s'est élargie au domaine de la production de jeux vidéo.

CYBERGUN est une société anonyme dont le siège social est situé en France, 9/11 rue Henri Dunant, zone d'activités les Bordes, BONDOUFLE (91070).

CYBERGUN est coté sur EUROLIST depuis le 29 avril 2004.

Les comptes consolidés au 30 septembre 2012 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 18 décembre 2012.

Ils sont exprimés en milliers d'euro (KEUR).

#### **1.1. Faits marquants de la période**

##### **1.1.1. Evolution activité jeux vidéo**

Le plan d'affaire de l'activité jeux vidéo ne s'est pas réalisé comme attendu, compte tenu d'un contexte de marché moins favorable au portefeuille de jeux du Groupe.

En conséquence, des pertes de valeurs ont été constatées sur les actifs de l'activité à hauteur de 3,1 MEUR.

##### **1.1.2. Ligne de financement aux USA**

Au cours du mois de mai 2012, CYBERGUN a conclu la mise en place d'une nouvelle ligne de crédit auprès de la banque BB&T pour 17,5 MUSD aux Etats-Unis. Cette ligne est disponible en fonction de paramètres variables que sont les valeurs de stocks et des postes clients. La capacité de tirage au 30 septembre 2012 est de 10 MUSD. La ligne BB&T, confirmée sur 24 mois et portant intérêts à Libor + 2,5%, est venue remplacer la ligne BBVA de 7,5 MUSD.

##### **1.1.3. Ligne de financement en France et continuité d'exploitation**

Depuis le mois d'août 2012, quatre banques françaises ont dénoncé leurs lignes de concours bancaires courant pour un montant total de 11 millions euro. La société s'est rapprochée de ces banques et les lignes sont maintenues pendant la phase de discussion.

L'hypothèse de continuité d'exploitation repose sur la réalisation des hypothèses décrites ci-après :

- Réalisation de son budget d'exploitation et de son plan de financement ;
- Pour les jeux vidéo, un investissement limité à la finalisation des programmes en cours ;
- L'aboutissement favorable des négociations avec les banques pour le maintien jusqu'en juillet 2013 des lignes de concours bancaires courants dont le groupe dispose actuellement et leur accord pour restructurer les concours bancaires sur une période suffisante après cette date ;
- La mise en œuvre de solutions (projets en capital et/ou cessions d'actifs) permettant de faire face à l'échéance de 6 MEUR en juillet 2013 de l'emprunt obligataire PREPS qui ne pourra pas être remboursé sur la base des flux de trésorerie générés actuellement.



Le conseil d'administration estime que ces éléments aboutiront favorablement et a donc conclu qu'il était, dans ce contexte, approprié d'appliquer le principe de continuité d'exploitation pour l'établissement des comptes consolidés semestriels.

Il existe toutefois une incertitude inhérente à la réalisation de celles-ci et notamment, de l'atteinte des prévisions d'exploitation, de la réussite des projets de cession et/ou de projets de capital et de la réussite des négociations. En cas de non atteinte de ces hypothèses, l'application des règles et principes comptables français dans un contexte normal de poursuite des activités concernant notamment l'évaluation des actifs et des passifs, pourrait s'avérer inappropriée.

## 1.2. Principes comptables et méthodes d'évaluation IFRS

Les comptes semestriels consolidés de CYBERGUN sont établis et présentés de manières condensées, conformément à la norme IAS34, Information financière intermédiaire. Ainsi les notes présentées portent sur les événements et transactions significatifs du semestre et doivent être lus en liaison avec les états financiers consolidés au 31 mars 2012.

Les principes comptables appliqués au 30 septembre 2012 sont identiques à ceux détaillés dans les notes annexes publiées au 31 mars 2012.

Seules les normes approuvées et publiées au journal officiel par la Commission européenne antérieurement au 30 septembre 2012 et d'application obligatoire au 1er avril 2012 ont été appliquées par le Groupe pour les comptes consolidés de la période du 1er avril 2012 au 30 septembre 2012.

L'hypothèse de continuité d'exploitation a été retenue pour l'établissement des comptes consolidés semestriels établis selon les règles et principes comptables français, sur la base des éléments exposés à la note 1.1.3.

Les normes, amendements et interprétations IFRS suivants appliqués pour la première fois n'ont pas eu d'impact dans les comptes :

- Amendements à IFRS 7 - Instruments financiers: informations à fournir, qui sont destinés à améliorer la compréhension des opérations de transfert d'actifs financiers en exigeant des informations qui permettent aux utilisateurs des états financiers: comprendre la relation entre actifs financiers transférés qui ne sont pas sortis du bilan à leur intégralité et les passifs associés et évaluer la nature et les risques associés à l'implication continue de l'entité dans les actifs financiers décomptabilisés ; Il n'y a aucun impact de ces nouveaux amendements sur les états financiers du groupe ;
- Amendement à IAS1 - Présentation des autres éléments du résultat global (OCI). Il n'y a aucun impact de ce nouvel amendement sur les états financiers du groupe ;
- Amendement à la norme IAS 12 - Impôts sur les bénéfices, concernant la mesure des impôts différés relatifs à certains actifs évalués à la juste valeur. Il n'y a aucun impact de ce nouvel amendement sur les états financiers du groupe ;
- Amendements à la norme IAS 19 - Avantages du personnel, qui élimine la possibilité de reporter la constatation des gains et pertes actuariels, connu sous le nom "méthode du corridor», clarifie la présentation de l'évolution des actifs et des passifs découlant des régimes à prestations définies, supprime la notion de rendement prévu des actifs des régimes, et introduit des nouvelles exigences de divulgation. La version modifiée de la norme IAS 19 sera applicable sur une base rétrospective à partir du 1er Janvier 2013.

Le Groupe a choisi de ne pas anticiper l'application des normes et interprétations qui deviendra obligatoire pour la préparation des états financiers consolidés des périodes arrêtées au 31 mars 2013 ou postérieurement.



### 1.3. Estimations et jugements comptables déterminants

La préparation des états financiers consolidés selon les IFRS nécessite, de la part de la direction du groupe, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants comptabilisés dans les états financiers.

Les jugements exercés par la direction lors de l'application des IFRS pouvant avoir un impact significatif sur les états financiers et les estimations présentant un risque important de variations au cours de la période ultérieure, ils sont exposés dans les notes relatives aux tests de dépréciation des Goodwill et les autres immobilisations incorporelles.

Les frais de développement des jeux vidéo capitalisés en application de la norme IAS 38 sont comptabilisés à l'actif du bilan sur la base de prévisions de résultats déterminées en fonction d'hypothèses de réussites commerciales établies par le management et dont les réalisations pourraient être différentes des prévisions initiales.

### 1.4. Conversion des comptes et opérations libellés en monnaie étrangère

Euro contre devise :	USD	GBP	DKK
Cours au 30 septembre 2011	1,3503	0,8667	7,4417
Cours au 31 mars 2012	1,3356	0,8339	7,4399
Cours au 30 septembre 2012	1,2930	0,7981	7,4555
Cours moyen du 1er avril 2011 au 30 septembre 2011	1,4254	0,8801	7,4539
Cours moyen du 1er avril 2011 au 31 mars 2012	1,3778	0,8630	7,4457
Cours moyen du 1er avril 2012 au 30 septembre 2012	1,2665	0,8010	7,4404



## 2 - Notes sur le bilan actif

### **2.1. Immobilisations incorporelles**

#### 2.1.1. Survaleur

Goodwill en K€	30/09/2012	31/03/2012
Valeur nette comptable début de période	10 236	9 562
Acquisitions		15 607
Cessions		
Ajustement du prix payé		
Variation des pertes de valeur		-16 487
Ecart de conversion	313	1 554
Valeur nette comptable fin de période	10 549	10 236
Valeur brute fin de période	27 710	26 853
<i>Cumul de perte de valeur fin de période</i>	<i>-17 161</i>	<i>-16 617</i>

Le détail par activité des goodwill est donné dans le tableau suivant :

En K€	Jeu vidéo	Tir de loisir	Total
<b>31/03/2012</b>	<b>0</b>	<b>10 236</b>	<b>10 236</b>
Acquisition	0	0	0
Ajustement du prix payé			0
Perte de valeur			0
Ecart de conv.	0	313	313
<b>30/09/2012</b>	<b>0</b>	<b>10 549</b>	<b>10 549</b>

#### Goodwill Tir de Loisir

Le test d'évaluation effectué à l'arrêté semestriel sur le Goodwill de l'activité Tir de Loisir n'a pas révélé de perte de valeur.

#### Goodwill Jeu vidéo

Ce Goodwill avait fait l'objet d'un test de valeur au 31 mars 2012, qui avait conduit à une perte totale de valeur du goodwill.



## 2.1.2. Autres immobilisations incorporelles

En K€	Licences, brevets	Frais de développ.	Clientèle	Jeux Vidéo	Autres	Total
<b>Investissements valeurs brutes</b>						
<b>au 31 mars 2012</b>	<b>6 944</b>	<b>1 125</b>	<b>1 921</b>	<b>9 234</b>	<b>33</b>	<b>19 256</b>
Acquisitions	113	28		1 547	0	1 688
Sorties					-7	-7
Ecart de conversion	45	25	86	288	1	445
Variations de périmètre						0
Autres	-35			-712	48	-700
<b>au 30 septembre 2012</b>	<b>7 067</b>	<b>1 178</b>	<b>2 007</b>	<b>10 357</b>	<b>74</b>	<b>20 683</b>
<b>Amortissements et pertes de valeur cumulés</b>						
<b>au 31 mars 2012</b>	<b>1 979</b>	<b>527</b>	<b>96</b>	<b>4 146</b>	<b>7</b>	<b>6 756</b>
Amortissements	265	205		855	1	1 326
Dépréciation de valeur			50	2 140		2 189
Diminutions					-1	-1
Variations de périmètre						0
Ecart de conversion	2		5	88	0	95
Autres	7	2		-624		-615
<b>au 30 septembre 2012</b>	<b>2 253</b>	<b>734</b>	<b>151</b>	<b>6 605</b>	<b>7</b>	<b>9 750</b>
<b>Valeur nette comptable</b>						
<b>au 31 mars 2012</b>	<b>4 965</b>	<b>597</b>	<b>1 825</b>	<b>5 088</b>	<b>25</b>	<b>12 501</b>
<b>au 30 septembre 2012</b>	<b>4 814</b>	<b>443</b>	<b>1 857</b>	<b>3 751</b>	<b>67</b>	<b>10 934</b>

Les coûts de développement des jeux vidéo ont fait l'objet d'une perte de valeur de 2,1 MEUR.

Concernant ses licences, le groupe CYBERGUN confirme qu'il n'existe pas d'indice de perte de valeur nécessitant un test de dépréciation.



## 2.2. Immobilisations corporelles

En K€	Installations techniques	Autres	Total
<b>Valeur brute</b>			
<b>au 31 mars 2012</b>	<b>3 317</b>	<b>2 787</b>	<b>6 104</b>
Acquisitions	118	306	424
Sorties		-28	-28
Ecart de conversion	41	54	95
Variations de périmètre			0
Autres	-22	-6	-28
<b>au 30 septembre 2012</b>	<b>3 454</b>	<b>3 113</b>	<b>6 567</b>
<b>Amortissements et pertes de valeur cumulés</b>			
<b>au 31 mars 2012</b>	<b>1 491</b>	<b>1 448</b>	<b>2 939</b>
Amortissements	199	174	373
Dépréciation de valeur		-28	-28
Diminutions			0
Variations de périmètre			0
Ecart de conversion	12	32	44
Autres	-3	3	0
<b>au 30 septembre 2012</b>	<b>1 699</b>	<b>1 629</b>	<b>3 328</b>
<b>Valeur nette comptable</b>			
<b>au 31 mars 2012</b>	<b>1 827</b>	<b>1 339</b>	<b>3 166</b>
<b>au 30 septembre 2012</b>	<b>1 756</b>	<b>1 484</b>	<b>3 240</b>

## 2.3. Participations et Actifs financiers non courants

En K€	Titres mis en équivalence	Autres participations entreprises associées	Total participations entreprises associées	Autres actifs non courants	Total valeur brute des actifs non courants	Actifs financiers non courants destinés à être cédés	Pertes de valeur	Valeur nette
<b>31/03/2012</b>	<b>3 552</b>	<b>25</b>	<b>3 577</b>	<b>1 318</b>	<b>4 895</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 895</b>
Acquisitions		0	0	22	22			22
Cess°/Diminut°		1	1	-212	-211			-211
Variat° de périmètre			0		0			0
Variat° tx de change			0	4	4			4
Autres	-398		-398		-398			-398
<b>30/09/2012</b>	<b>3 154</b>	<b>26</b>	<b>3 179</b>	<b>1 132</b>	<b>4 311</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 311</b>

L'essentiel des autres actifs non courant est constitué de dépôt de garantie et de prêts accordés dont l'échéance est supérieure à 1 an et inférieure à 5 ans.

En application d'IAS28, le total des actifs, passifs, chiffre d'affaires et résultat net des sociétés mises en équivalence s'élèvent à :

- Actif Total : 11,1 MUSD
- Passif (hors capitaux propres) : 0,3 MUSD
- Chiffre d'affaires : 0,2 MUSD
- Résultat net : -1,2 MUSD



## 2.4. Actifs et passifs d'impôts non courants

En K€	30/09/2012	31/03/2012
Retraitement de charges à répartir	52	25
Différences temporaires fiscalités locales	14	26
Autres retraitements divers	-20	-20
Neutralisation des ventes d'immobilisation intragroupe		19
Provision pour départ à la retraite	25	25
Neutralisation de la marge intragroupe sur stocks	699	598
Frais bancaires sur émission d'emprunt obligataire	-9	-16
Instrument financier et écart de conversion	245	60
Déficits	190	153
Différence de valorisation des frais de développement		0
<b>Impôts différés nets</b>	<b>1 196</b>	<b>870</b>
Actifs d'impôts différés	1 242	921
Passifs d'impôts différés	-46	-51
<b>Impôts différés nets</b>	<b>1 196</b>	<b>870</b>

## 2.5. Stock de marchandises

En K€	30/09/2012	31/03/2012
Valeurs brutes	30 082	29 728
Pertes de valeur	-767	-753
<b>Valeurs nettes</b>	<b>29 315</b>	<b>28 975</b>

Le stock de marchandises comprend essentiellement des répliques de pistolets factices et produits associés.

Le stock de marchandises est localisé dans les zones suivantes :

En K€	30/09/2012	31/03/2012
France	6 751	8 028
Reste du monde	22 564	20 947
<i>dont USA</i>	17 324	14 901



## 2.6. Créances clients et autres actifs courants

En K€	Note	30/09/2012	31/03/2012
Créances clients brutes		14 063	13 858
Pertes de valeur		-1 939	-921
<b>Créances clients nettes</b>		<b>12 124</b>	<b>12 937</b>
<b>Autres actifs d'impôts</b>		<b>1 994</b>	<b>1 190</b>
Avances, acomptes sur commandes		277	79
Actifs financiers dérivés	3.5	0	111
Autres créances		1 911	1 792
<b>Autres actifs courants</b>		<b>2 188</b>	<b>1 982</b>

L'ensemble des créances clients et autres actifs courants a une échéance à un an.

Hormis les créances commerciales échues ayant fait l'objet d'une provision pour perte de valeur, le Groupe CYBERGUN estime n'être exposé à aucun risque significatif de recouvrement.

Détail autres créances :

En K€	30/09/2012	31/03/2012
Créances sociales	23	22
Créances fiscales	439	863
Comptes courants débiteurs	56	69
Créances sur cessions d'immobilisations		
Débiteurs divers	969	634
Charges constatées d'avance	423	204
<b>Total</b>	<b>1 911</b>	<b>1 792</b>

## 2.7. Trésorerie et équivalent de trésorerie

En K€	30/09/2012	31/03/2012
Disponibilités	5 977	7 801
Valeurs mobilières de placement - FCP	0	0
Valeurs mobilières de placement - Obligations	9	199
VMP- Obligations coupons courus	0	12
Prov. Déprec. VMP	-1	-2
<b>Total</b>	<b>5 984</b>	<b>8 010</b>

Les valeurs mobilières de placement sont constituées pour l'essentiel d'obligations cotées ; elles sont évaluées sur la base de leur cours de bourse au 30 septembre 2012.





### 3 - Notes sur le bilan passif

#### 3.1. Capitaux propres

En date du 30 septembre 2012, le groupe détient 222 427 actions propres contre 249 694 actions au 31 mars 2012 au prix historique total de 1 497 KEUR. La valeur boursière des actions propres s'établit au 30 septembre 2012 à 565 KEUR sur la base du cours de bourse de 2,54 EUR.

Au 30 septembre, le capital social de la société est de 1 550 642 euros, composé de 4 727 877 actions, chacune entièrement libérée.

#### 3.2. Emprunts et dettes financières

En K€ au 31 mars 2012	Montant exercice	Courant	Non courant	Taux fixes	Taux variables
Emprunt obligataire <sup>(1) (2)</sup>	17 629		17 629	17 629	0
Emprunts auprès des banques	19 259	5 691	13 568	6 817	12 441
Concours bancaires courants <sup>(3)</sup>	18 249	18 249			18 249
Autres dettes financières					0
Intérêts courus non échus	316	316		316	
<b>Total</b>	<b>55 453</b>	<b>24 256</b>	<b>31 197</b>	<b>24 762</b>	<b>30 691</b>

En K€ au 30 septembre 2012	Montant exercice	Courant	Non courant	Taux fixes	Taux variables
Emprunt obligataire <sup>(1) (2)</sup>	17 694	5 988	11 706	17 694	0
Emprunts auprès des banques	16 563	5 423	11 140	5 549	11 013
Concours bancaires courants	20 796	20 796			20 796
Autres dettes financières					0
Intérêts courus non échus	311	311		311	
<b>Total</b>	<b>55 364</b>	<b>32 518</b>	<b>22 846</b>	<b>23 554</b>	<b>31 809</b>

L'endettement brut du groupe est stable entre le 30 septembre 2012 et le 31 mars 2012.

La part courante à moins d'un an augmente en raison de l'exigibilité du PREPS pour 6 MEUR.

En K€ au 30 septembre 2012	Total	- 1 an	A 5 ans	+ 5 ans	Souscrits en euros	Souscrits en dollars	Souscrits en Livres
Emprunts obligataires	17 694	5 988	11 706		17 694		
Emprunts auprès des banques	16 563	5 423	10 475	665	5 541	8 766	2 255
Concours bancaires courants	20 796	20 796			2 889	17 908	
Autres dettes financières	0	0					
Intérêts courus non échus	311	311			311		
<b>Total</b>	<b>55 364</b>	<b>32 518</b>	<b>22 181</b>	<b>665</b>	<b>26 434</b>	<b>26 674</b>	<b>2 255</b>

<sup>(1)</sup> Le taux applicable aux autres emprunts obligataires (PREPS) est un taux fixe auquel une majoration déterminée en fonction des performances financières s'ajouterait éventuellement en cas de surperformance du groupe. La première échéance de 6 MEUR est en juillet 2013 et le solde pour 3 MEUR en février 2014.



(2) Le 22 septembre 2010, CYBERGUN SA a émis un emprunt obligataire dont les caractéristiques sont les suivantes :

- Montant : 90 000 obligations émises au nominale de 100 euros, soit 9 MEUR ;
- Durée : 6 ans ;
- Taux fixe d'intérêt de 8%, coupon versé trimestriellement ;
- Remboursement prévu in fine avec possibilité d'un remboursement anticipé au pair des obligations à partir d'octobre 2011 ;
- Obligations cotées sur NYSE Euronext Paris.

Les frais d'émission de l'emprunt obligataire se sont élevés à 417 KEUR, ces frais font l'objet d'un étalement sur la durée de l'emprunt.

(3) Les concours bancaires courants correspondent à des autorisations de lignes de découverts classiques révocables à 90 jours dans la zone Euro pour 13,05 M EURO auprès de 9 établissements financiers et à des lignes hors zone Euro pour 7,75 M EURO auprès de 3 établissements financiers.

Le groupe dispose au 30 septembre 2012 de 3,6 MEUR de lignes de crédit court terme (découverts bancaires autorisés et non utilisés).

Au 30 septembre 2012, la société n'a pas d'emprunt avec clause de remboursement anticipé.

### 3.3. Provisions pour risques et charges

En K€	30/09/2012		31/03/2012	
	Non courant	Courant	Non courant	Courant
Provisions pour risques		129		
Provisions pour pertes de change				
Provisions garanties & SAV		19		19
Provision litige URSSAF	-		-	
Provision pour impôt-contrôle fiscal		-		117
Indemnités de départ à la retraite <sup>(1)</sup>	76		76	
Provisions titres mise en équivalence		1		1
<b>Total</b>	<b>76</b>	<b>149</b>	<b>76</b>	<b>137</b>

(1) La provision constatée au 30 septembre 2012 ne concerne que les seuls salariés français ; la valeur des droits relatifs aux salariés des sociétés étrangères a été estimée non significative.

### 3.4. Fournisseurs et autres passifs courants

En K€	30/09/2012	31/03/2012
<b>Fournisseurs</b>	<b>12 366</b>	<b>10 328</b>
Avances et acomptes	448	327
Fournisseurs Immobilisation	983	952
Dettes sociales	1 067	1 078
Dettes fiscales	984	1 081
Créditeurs divers	817	1 048
Passifs financiers dérivés	161	-
<b>Autres passifs courants</b>	<b>4 460</b>	<b>4 487</b>

L'ensemble des passifs courants a une échéance inférieure à un an.



### 3.5. Instruments dérivés

Le Groupe a recours à des instruments financiers dérivés pour gérer et réduire ses expositions aux risques de taux d'intérêt et de change.

Au 30 septembre 2012, la juste valeur dans l'état de la situation financière consolidée des instruments financiers dérivés est la suivante :

#### Instruments de taux

							K€	
Date Valeur	Échéance	Description	Devise	Nominal au 30/09/2012	Index de réf	Valeur de marché au 30/09/2012	Elément couvert	
30/01/09	30/01/13	Vente de Floor - Achat de collar n°1	USD	272 KUSD	Lib3M	-2	Dettes Acquisition Palco 2 720 KUSD	
30/01/09	30/01/13	Achat de cap - Achat de collar n°1	USD	272 KUSD	Lib3M	0	Dettes Acquisition Palco 2 720 KUSD	
30/07/09	30/01/13	Achat de cap	USD	272 KUSD	Lib3M	0	Non affecté	
14/04/10	12/04/14	Achat de cap	USD	219 KUSD	Lib3M	0	Dettes Acquisition Spartan Import DK	
30/09/10	30/09/15	Vente de Floor - Achat de collar n°3	USD	900 KUSD	Lib3M	-13	Dettes Acquisition Spartan Import DK	
30/09/13	31/12/16	Achat de cap- Achat de collar n°4	USD	1 950 KUSD	Lib3M	-29	Dettes Acquisition I2G 3MUSD	
30/08/13	30/08/16	SwapCap	USD	1 800 KUSD	Lib3M	-19	Dettes Acquisition I2G 3MUSD	
Total instruments dérivés de taux						-63		

#### Instruments de change

							K€	
Date Valeur	Échéance	Description	Devises	Nominal 1	Nominal 2	Valeur de marché au 30/09/2012	Elément couvert	
10/01/12	10/01/13	Achat/vente à terme USD	EUR/USD	935 KEUR	-1 200 KUSD	8	Actif net I2G	
10/01/12	19/12/12	Achat – call accumulateur	EUR/USD	819 KEUR	1 000 KUSD	0	Non affecté	
10/01/12	19/12/12	Vente – put accumulateur	EUR/USD	1 639 KEUR	2 000 KUSD	40	Non affecté	
14/02/12	14/02/13	Swap de change - achat/vente	EUR/USD	3 000 KEUR	3 990 KUSD	-81	Actif net I2G	
20/03/12	20/03/13	Swap de change - achat/vente	EUR/USD	1 514 KEUR	2 000 KUSD	-29	Actif net I2G	
05/04/12	21/12/12	Swap de change - vente/achat	EUR/USD	180 KEUR	220 KUSD	-10	non affecté	
11/06/12	21/12/12	Swap de change - vente/achat	EUR/USD	164 KEUR	200 KUSD	-9	non affecté	
22/08/12	21/12/12	Swap de change - vente/achat	EUR/USD	180 KEUR	220 KUSD	-10	non affecté	
24/09/12	21/12/12	Swap de change - vente/achat	EUR/USD	82 KEUR	100 KUSD	-5	non affecté	
Total instruments dérivés de change						-97		
<b>Total instruments dérivés nets (Actif)</b>						<b>-161</b>		

Les valorisations utilisées sont celles fournies par les contreparties bancaires.

#### 3.5.1. Instruments dérivés de taux

Les instruments qualifiés de couverture de flux de trésorerie sont des swaps prêteurs taux variables – emprunteur taux fixes et des collars qui viennent fixer les coupons de dettes à taux variable.

Le montant inscrit directement dans les capitaux propres au titre des dérivés de taux en couverture de flux de trésorerie n'est pas significatif. L'inefficacité enregistrée sur ces relations de couverture est non significative.

Les flux contractuels associés aux swaps de taux sont payés de façon simultanée aux flux contractuels des emprunts à taux variables et le montant différé en autres éléments du résultat global est reconnu en résultat sur la période où le flux d'intérêt de la dette impacte le résultat.



### 3.5.2. Couverture d'investissement net à l'étranger

Les instruments financiers qualifiés de « couverture d'un investissement net » se décomposent, par nature, de la façon suivante :

Date	Valeur	Echéance	Description	Devises	Nominal 1	Nominal 2
10/01/2012		10/01/2013	Achat/vente à terme	EUR/USD	935 KEUR	-1 200 KUSD
14/02/2012		14/02/2013	Swap de change – achat/vente	EUR/USD	3 000 KEUR	-3 990 KUSD
20/03/2012		20/03/2013	Swap de change – achat/vente	EUR/USD	1 514 KEUR	-2 000 KUSD

#### Couverture des emprunts USD :

Solde en KEUR au 30/09/2012	8 738 KEUR	11 298 KUSD
Dont – 1 an	2 962 KEUR	3 830 KUSD
Dont à 5 ans	5 775 KEUR	7 467 KUSD
Dont + 5 ans	0 KEUR	0 KEUR

L'inefficacité enregistrée sur ces relations de couverture est non significative.

## 4 - Note sur le compte de résultat

### 4.1. Secteurs opérationnels

Depuis le 1er avril 2011, date d'intégration du Groupe I2G, Le Groupe CYBERGUN intervient sur deux secteurs d'activité : la distribution de jouets et répliques d'armes factices destinées au tir de loisir ou sportif et aux collectionneurs et le secteur des vidéos.

COMPTE DE RESULTAT EN K€	Tir de loisir	Jeux Vidéo	Groupe Cybergun	Tir de loisir	Jeux Vidéo	Groupe Cybergun
	30/09/2012 6 mois	30/09/2012 6 mois	30/09/2012 6 mois	30/09/2011 6 mois	30/09/2011 6 mois	30/09/2011 6 mois
Chiffre d'affaires	35 768	618	36 386	40 154	1 439	41 593
Achats consommés	-23 635	-191	-23 826	-26 666	-469	-27 136
<b>Marge brute</b>	<b>12 133</b>	<b>427</b>	<b>12 560</b>	<b>13 488</b>	<b>969</b>	<b>14 457</b>
Autres produits de l'activité	550	0	550	399		399
Charges de personnel	-4 433	-91	-4 524	-3 975	-241	-4 216
Charges externes	-6 623	-192	-6 815	-6 558	-334	-6 892
Impôts taxes et versements assimilés	-157		-157	-161		-161
Dotations aux amortissements et provisions	-1 834	-3 112	-4 946	-699	-105	-805
Gains et pertes de change	526	0	526	490		490
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>163</b>	<b>-2 969</b>	<b>-2 806</b>	<b>2 985</b>	<b>289</b>	<b>3 274</b>
Autres produits et charges opérationnels	-271	1	-270	-34		-34
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-108</b>	<b>-2 967</b>	<b>-3 077</b>	<b>2 950</b>	<b>289</b>	<b>3 240</b>
Produits/Pertes de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	-31		-31			14
Charge d'intérêts de l'emprunt obligataire	-617	-160	-777			-777
Coût de l'endettement court et moyen terme	-38	-524	-562			-421
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-686</b>	<b>-684</b>	<b>-1 369</b>	<b>-999</b>	<b>-185</b>	<b>-1 184</b>
Autres produits et charges financiers	-94	0	-94	-234	-51	-285
Charges d'impôt	-263	-2	-265	-744	-18	-762
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	0	-523	-523	0	-32	-32
<b>Résultat net</b>	<b>-1 152</b>	<b>-4 177</b>	<b>-5 328</b>	<b>974</b>	<b>3</b>	<b>977</b>



Autres informations :

K€	Tir de loisir	Jeux Vidéo	Groupe Cybergun
	30/09/2012	30/09/2012	30/09/2012
Goodwill	10 549	0	10 549
Immobilisations incorporelles nettes	7 125	3 810	10 935
Participations entreprises associées	25	3 154	3 179
Actifs d'impôts non courants	1 242	0	1 242
<b>Dettes brutes CT et MT</b>	<b>40 985</b>	<b>14 379</b>	<b>55 364</b>

Répartition de l'activité par zone géographique :

Zones géographiques En K€	France	Reste du monde	Total
<b>COMPTES AU 30/09/2012</b>			
Immobilisations incorporelles nettes	3 445	7 489	10 935
Immobilisations corporelles nettes	1 195	2 045	3 240
Chiffre d'affaires (6 mois)	5 006	31 380	36 386
Résultat opérationnel courant hors change	379	-3 711	-3 332
<b>COMPTES AU 31/03/2012</b>			
Immobilisations incorporelles nettes	3 449	9 052	12 501
Immobilisations corporelles nettes	1 259	1 906	3 165
Chiffre d'affaires (12 mois)	10 031	74 673	84 703
Résultat opérationnel courant hors change	383	1 613	1 996
<b>COMPTES AU 30/09/2011</b>			
Immobilisations incorporelles nettes	3 520	13 050	16 569
Immobilisations corporelles nettes	1 118	1 439	2 557
Chiffre d'affaires (6 mois)	5 913	35 680	41 593
Résultat opérationnel courant hors change	495	2 289	2 784

#### 4.2. Caractère saisonnier des activités du groupe

Le secteur du tir de loisir ne présente qu'un faible caractère saisonnier.

Par contre la saisonnalité des jeux vidéo est influencée par le modèle historique lié à la vente de jeux sur CD dont la commercialisation se concentre traditionnellement sur le dernier trimestre civil. Cette période correspondant à la mise sur le marché de nouveaux jeux pour les fêtes de fin d'année.

#### 4.3. Dotation aux amortissements et provisions

En K€	30/09/2012	31/03/2012	30/09/2011
Immobilisations corporelles	373	668	308
Immobilisations incorporelles	3 512	1 595	331
Dotations nettes aux provisions pour R&C	12	24	111
Dotations nettes aux provisions sur stock	7	546	-21
Dotations nettes aux provisions de créances	1 042	508	75
<b>Dotations nettes aux amortissements et provisions</b>	<b>4 946</b>	<b>3 341</b>	<b>805</b>



#### 4.4. Gains et pertes de change

En K€	30/09/2012	31/03/2012	30/09/2011
Gains de change	2 089	3 508	1 805
Pertes de change	-1 610	-3 149	-1 447
<b>Total résultat de change</b>	<b>479</b>	<b>359</b>	<b>357</b>
<i>Dont résultat de change affectant le résultat opérationnel courant</i>	<i>526</i>	<i>469</i>	<i>490</i>
<i>Dont résultat de change affectant le résultat financier</i>	<i>-47</i>	<i>-110</i>	<i>-132</i>
<b>Total résultat de change</b>	<b>479</b>	<b>359</b>	<b>357</b>

#### 4.5. Salaires et charges

En K€	30/09/2012	31/03/2012	30/09/2011
Salaires	3 602	7 258	3 267
Charges sociales	789	1 463	831
Avantages au personnel (plan d'actions gratuites)	133	281	118
<i>Total charges de personnel</i>	<i>4 524</i>	<i>9 002</i>	<i>4 216</i>
Provision engagements de retraite	0	24	0
<b>Total coût du personnel</b>	<b>4 524</b>	<b>9 026</b>	<b>4 216</b>

L'effectif employé comprend l'effectif salarié, c'est-à-dire l'ensemble des personnes ayant un contrat de travail et rémunéré directement par le groupe et le personnel mis à disposition, personnel intérimaire et détaché ou prêté à l'entreprise, pour les entités consolidées par intégration globale.

	Effectif moyen au 30/09/2012	Effectif moyen 31/03/2012	Effectif moyen au 30/09/2011
Employés	130	134	144
Cadres	30	31	32
<b>Total</b>	<b>160</b>	<b>165</b>	<b>176</b>
Effectif France	47	47	45
Effectif hors France	113	118	131
<b>Total</b>	<b>160</b>	<b>165</b>	<b>176</b>

#### 4.6. Autres produits et charges opérationnels

Les produits et charges opérationnels non récurrents s'analysent de la manière suivante :

En K€	30/09/2012	31/03/2012	30/09/2011
Dépréciation goodwill I2G		-15 984	
Perte de valeur jeux vidéo		-3 485	
Cession du jeu Blackwater et de la structure I.T.G.		-930	
Gain exceptionnel s/compl de prix		187	
Gain / VNC des immo incorporelles	-7	-39	
Gain / VNC des immo corporelles	9	-1	
Pdts et charges opérationnels divers	-273	17	-34
<b>Total</b>	<b>-270</b>	<b>-20 235</b>	<b>-34</b>



#### 4.7. Résultat financier

En K€	30/09/2012	31/03/2012	30/09/2011
Coût des emprunts obligataires	-777	-1 553	-777
Coût de l'endettement court et moyen terme	-562	-1 033	-421
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>	<i>-1 339</i>	<i>-2 586</i>	<i>-1 198</i>
Produits des placements	-31	38	14
Reprise prov. / Perte de valeur des placements de trésorerie			
<i>Coût de l'endettement financier net</i>	<i>-1 369</i>	<i>-2 548</i>	<i>-1 185</i>
Gains et pertes de change	-47	-110	-132
Autres	-47	97	-153
Autres produits et charges financiers	-94	-13	-285
<b>Total</b>	<b>-1 463</b>	<b>-2 561</b>	<b>-1 469</b>

#### 4.8. Charges d'impôts

Charge d'impôts sur le résultat :

En K€	30/09/2012	31/03/2012	30/09/2011
Charge d'impôt exigible	394	1 278	921
Charge d'impôt différé	-129	224	-160
<b>Total charges d'impôt</b>	<b>265</b>	<b>1 502</b>	<b>762</b>

Rapprochement entre le taux d'impôt effectif et le taux d'impôt applicable :

En K€	30/09/2012	31/03/2012	30/09/2011
Résultat de la période	-5 328	-22 522	977
Quote part des résultats des sociétés mises en équivalence	523	690	-32
Dépréciation du Goodwill	0	15 984	
Charge d'impôt sur le résultat	265	1 502	762
Résultat avant impôt	-4 540	-4 347	1 707
Taux d'impôt applicable à la Société	33,3%	33,3%	33,3%
Charges au taux d'impôt applicable à la Société	-1 513	-1 449	590
Impact des taux d'impôt des juridictions étrangères	165	442	202
Incidences différences permanentes	83	-17	0
Effet du report variable	0	0	-197
Déficit fiscal de l'année pour lequel aucun impôt différé n'a été comptabilisé	1 480	2 019	76
Utilisations des déficits antérieurs	0	-14	-13
Crédit d'impôts / Restitution d'impôts	0	0	0
Contribution sur la valeur ajoutée des entreprises	50	80	104
Autres	1	441	
<b>Total charge d'impôt</b>	<b>265</b>	<b>1 502</b>	<b>762</b>



#### 4.9. Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence

En K€	30/09/2012	31/03/2012	30/09/2011
IGGRL	-2	-396	2
SHANGAI	0	-181	
OW-WAR INC	-521	-110	-59
Autres	0	-3	25
<b>Total</b>	<b>-523</b>	<b>-690</b>	<b>-32</b>

### 5 - Informations complémentaires

#### 5.1. Engagements hors bilan

##### 5.1.1. Existence d'emprunts assortis de clause de covenants

Au 30 septembre 2012, la société n'a pas d'emprunt moyen terme avec clause de covenants.

La société dispose, depuis mai 2012, d'un financement court terme avec l'établissement BB&T (voir note 1.1.2) pour lequel des covenants sont appliqués. La société respecte ces covenants au 30 septembre 2012.

##### 5.1.2. Instruments de couverture

Les contrats de couverture au 30 septembre 2012 font l'objet d'une comptabilité de couverture et sont décrits à la note 3.5.

##### 5.1.3. Autres engagements hors bilan

En K€	30/09/2012	31/03/2012	30/09/2011
<b>Engagements donnés</b>			
Nantissement du fonds de commerce	21 610	21 610	4 356
Encours du factoring déconsolidé	363	725	507
<b>Engagements reçus</b>			
Garantie Oséo	1 447	1 447	

#### 5.2. Parties liées

##### Relation avec la société HOBBY IMPORT

Dans le cadre des missions de conseil et de management qu'elle réalise, la société de droit belge Hobby Import, dont Monsieur Jérôme Marsac est gérant majoritaire, procède à une facturation à Microtrade. Au titre de l'exercice clos le 30 septembre 2012, ces prestations s'élèvent à 69 KEUR.

#### 5.3. Evénements post-clôture

Aucun événement significatif post-clôture





### 4.3. ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE

Je soussigné, Olivier GUALDONI Directeur Général de la S.A. CYBERGUN, 9/11 rue Henry DUNANT à 91070 BONDOUFLE.

Atteste

Qu'à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Bondoufle le 8 février 2013

**Olivier GUALDONI**

Directeur Général

### 4.4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

#### ■ Période du 1er avril 2012 au 30 septembre 2012

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société CYBERGUN, relatifs à la période du 1er avril au 30 septembre 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

#### I- Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.



Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur :

- L'incertitude relative à la continuité d'exploitation exposée dans la note 1.1.3 « Ligne de financement France et continuité d'exploitation » de l'annexe ;
- La note 1.3 « Estimations et jugements comptables déterminants » de l'annexe qui expose que l'activation des frais de développement des jeux résulte notamment de prévisions de résultats déterminées en fonction d'hypothèses de réussites commerciales des jeux établies par le management et dont les réalisations pourraient être différentes des prévisions initiales.

## **II- Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Laval et Neuilly-sur-Seine, le 5 février 2013

Les Commissaires aux Comptes

ACOREX

DELOITTE & ASSOCIES

Jean-Claude BONNEAU

Vincent BLESTEL



## 5. FACTEURS DE RISQUE

---

La Société a procédé à une revue des risques qui pourraient avoir un effet défavorable significatif sur son activité, sa situation financière ou ses résultats (ou sur sa capacité à réaliser ses objectifs) et considère qu'il n'y a pas d'autres risques significatifs hormis ceux présentés ci-dessous.

La Société ne peut exclure, toutefois, que d'autres risques puissent se matérialiser à l'avenir et avoir un effet défavorable significatif sur la Société, son activité, sa situation financière, ses résultats ou son développement.

### 5.1. RISQUES OPERATIONNELS

#### 5.1.1. RISQUES LIES AUX DEPARTS DE PERSONNES CLES

Les succès de la Société reposent en grande partie sur la qualité et l'implication des dirigeants, en particulier de son Président, Monsieur Jérôme MARSAC, de son Directeur General, Monsieur Olivier GUALDONI, de ses collaborateurs et de l'équipe qui a été constituée. La Société est dépendante des capacités de management et du savoir-faire technique de ceux-ci.

Quand bien même la Société viendrait à perdre les services de l'un ou plusieurs collaborateur(s)-clé(s), elle estime qu'une grande partie des tâches effectuées par ses dirigeants et par les collaborateurs-clés pourrait être aujourd'hui prise en charge par d'autres collaborateurs-clés.

Toutefois, étant donné que le succès de la Société est notamment lié à la coopération passée et présente de ses dirigeants et de leurs collaborateurs, elle ne peut pas garantir que le départ ou l'indisponibilité de l'un d'entre eux n'entraînerait pour elle aucun impact négatif significatif. En particulier, le départ ou l'indisponibilité prolongée d'un ou plusieurs collaborateurs-clés pourrait avoir un effet négatif non négligeable sur la stratégie, les résultats et la situation financière de la Société ainsi que sur la mise en œuvre de nouveaux projets nécessaires à son développement et à sa pérennité.

#### 5.1.2. RISQUES LIES A LA POLITIQUE DE CROISSANCE EXTERNE

A la date de la présente actualisation du document de référence, la Société n'envisage aucune opération de croissance externe.

Cependant, la Société n'exclut pas, si des opportunités adéquates se présentent, à procéder à des acquisitions de structures existantes sur une base sélective afin de poursuivre le développement de ses activités.

La Société ne peut garantir que les acquisitions auxquelles elle procèdera se révéleront être créatrices de valeur pour le Groupe. Cette stratégie d'acquisition pourrait exiger une attention importante de la part de l'équipe dirigeante ainsi que de l'infrastructure opérationnelle et financière de la Société et requérir des capitaux importants de celle-ci.

L'acquisition d'autres sociétés pourrait potentiellement être payée par l'émission de titres donnant accès au capital de la Société. Or, toute émission d'actions de la Société aurait pour effet de diluer la participation des actionnaires existants. Ces acquisitions pourraient également avoir pour effet d'affecter défavorablement le résultat net de la Société et en conséquence le bénéfice par action, d'accroître le niveau de l'endettement et la charge d'intérêts de la Société ou de l'exposer à des risques comptables et fiscaux. Des problèmes d'intégration des sociétés ou des actifs acquis pourraient, le cas échéant, gêner l'activité de la Société.

Toutefois, afin de limiter les effets de dilution de ses actionnaires historiques, la Société possède des actions propres susceptibles d'être remises en paiement ou en échange dans le cadre d'opérations externes.



Enfin, il n'est pas à exclure que ces acquisitions fassent apparaître des passifs, entraînent des coûts non prévus et perturbent l'organisation de la Société.

### 5.1.3. RISQUES LIES AUX FOURNISSEURS ET SOUS-TRAITANTS

Il n'existe pas de risque significatif lié aux fournisseurs susceptible d'avoir une influence sur la réalisation technique ou financière de CYBERGUN.

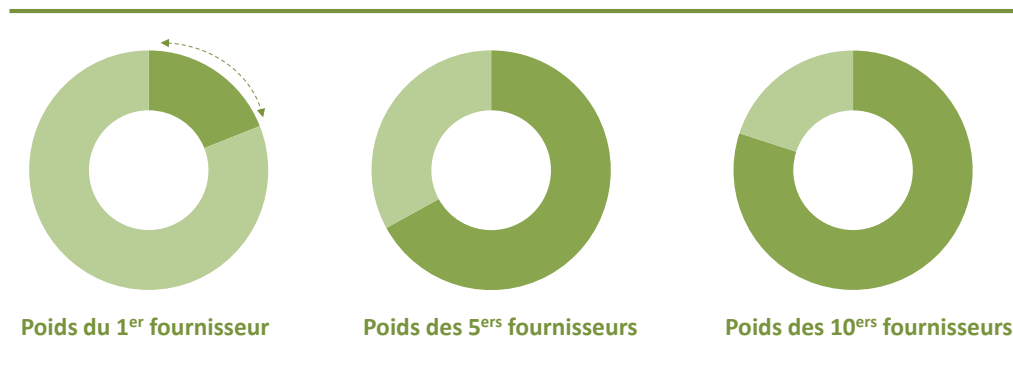
La fabrication des produits de CYBERGUN est entièrement sous-traitée auprès de fournisseurs localisés dans les pays asiatiques. La production est réalisée sur une quinzaine de sites dispersés entre la Chine, Taiwan, les Philippines, la Corée et Hong-Kong. Ce sont plus d'une dizaine de sous-traitants industriels qui travaillent à la fabrication des produits. Ceux-ci sont soumis à une sélection stricte motivée par des impératifs de qualité, de procédés de fabrication, de prix et de délais.

CYBERGUN assure et contrôle entièrement l'élaboration des produits fabriqués par ses fournisseurs. En effet, la Société fournit à ses sous-traitants les moules de fabrication dont elle a l'exclusivité de par ses licences.

Au 30 septembre 2012, le poids des premiers fournisseurs de CYBERGUN se présentent de la manière suivante :

#### Poids des principaux fournisseurs (en % du total des approvisionnements)

Source : CYBERGUN



La défaillance de l'un des fournisseurs est un risque maîtrisé par la Société dans la mesure où elle est propriétaire des moules de fabrication et que la production, d'un même modèle, est répartie entre plusieurs sous-traitants. En effet, CYBERGUN s'attache à avoir des fabricants différents pour chaque produit stratégique de son catalogue en répartissant la production entre plusieurs sous-traitants. Ce modèle de production permet à CYBERGUN de diversifier le risque fournisseurs et ainsi de réduire sa consistance.

CYBERGUN avait annoncé au 30 septembre 2011 l'acquisition imminente de 50% du capital de l'usine SHANGHAI GONGZI MACHINERY MANUFACTURING CO. Ltd, filiale de SHANGHAI AIR GUN (SAG). Cette acquisition a été abandonnée au cours du mois de mars 2012, les coûts d'audit, d'avocat et due diligence sont passés en charges opérationnelles pour 0,4 MUSD.

### 5.1.4. RISQUES LIES AUX CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS

La gestion du risque clients repose sur le principe de mutualisation du risque et la mise en place de contrats d'assurance crédit.



A ce jour, aucun client de CYBERGUN ne représente plus de 8 % du compte clients. Pour les clients localisés en Europe, des contrats d'assurance SFAC et COFACE optimisent la gestion du risque attaché au poste clients.

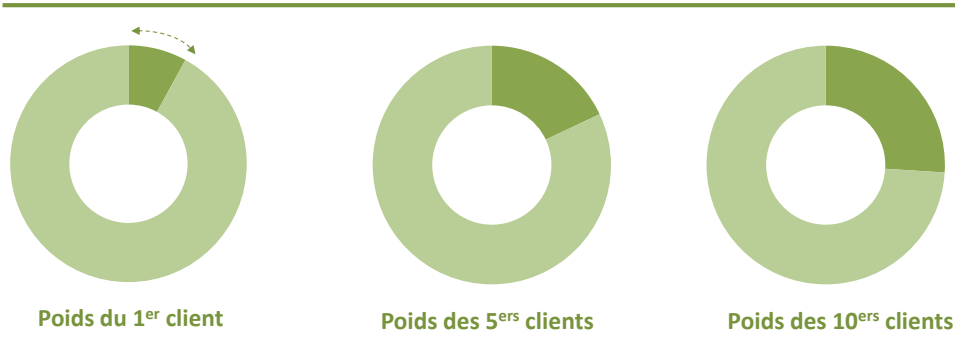
D'autre part CYBERGUN a signé avec COFACREDIT un contrat de FACTORING DECONSOLIDANT qui permet au Groupe de céder des créances et de les faire financer immédiatement sans possibilité de restitution de la part de COFACREDIT. Au 30 septembre 2012, le montant des créances clients cédées non échues s'élève à 363 K€. Au 31 mars 2012, le montant des créances clients cédées non échues s'élevait à 725 K€. Au 30 septembre 2011, le montant des créances clients cédées non échues s'élevait à 507 K€. Ce contrat d'affacturage, mis en place uniquement pour l'export, est utilisé au maximum des possibilités de financement. A ce jour, les montants acceptés par l'affactureur sont liés aux accords des sociétés d'assurance.

La société n'a pas d'engagement contractuel de reprise des stocks vendus aux distributeurs lorsque ceux-ci ne parviennent pas à vendre à des clients finaux.

Au 30 septembre 2012, le poids des principaux clients en pourcentage du chiffre d'affaires se présentent de la manière suivante :

**Poids des principaux clients (en % du chiffre d'affaires consolidé – périmètre historique)**

Source : CYBERGUN





### 5.1.5. RISQUES LIÉS AUX CONCESSIONS DE LICENCES (« LICENSING ») ET AUX MARQUES

CYBERGUN a conclu un certain nombre de contrats de licences exclusives avec des fabricants d'armes lui conférant le droit de reproduire et de commercialiser des fac-similés d'armes ; ces contrats de licences, d'une durée variable, sont renouvelés et renégociés périodiquement. A ces contrats sont associés le paiement par CYBERGUN de redevances calculées sur les ventes et, dans certains cas, le paiement de sommes fixes définies contractuellement.

Pour la plupart des contrats de licences, les sommes dues sont calculées trimestriellement et payées le 30 du mois qui suit la fin du trimestre. Les sommes payées par CYBERGUN sont comptabilisées en charges ou en immobilisations incorporelles.

Le risque attaché aux licences concédées à CYBERGUN réside dans l'éventualité d'un non renouvellement des contrats de licences.

En effet, le Groupe s'appuie sur des droits de propriété intellectuelle qui sont le support de son savoir-faire technologique et de son identité commerciale. Il est donc important pour le Groupe d'assurer une protection efficace de ces droits dans les pays dans lesquels il intervient.

Toutefois, CYBERGUN ne peut garantir que les dispositions mises en place en vue de protéger ses droits de propriété intellectuelle empêcheront le détournement ou l'utilisation illicite de son savoir-faire par des tiers, ou que ses concurrents n'essayeront pas de récupérer des contrats de « licensing » pour leur propre compte.

CYBERGUN, réalise environ 60 % de son chiffre d'affaires avec des produits sous licences concédées par des marques. S'agissant de l'activité des produits sous licences, la société s'appuie sur un portefeuille de marques diversifié.

### 5.1.6. RISQUES LIÉS AUX STOCKS ET A LEUR GESTION

Le Groupe CYBERGUN est tributaire des délais de fabrication et de transport des produits qu'il commercialise. Ces délais de fabrications associés à l'éloignement des sites de production obligent la Société à conserver un stock important dans ses entrepôts européens et américains. C'est un élément de force pour CYBERGUN.

Les stocks font l'objet, par référence, d'un calcul de rotation sur la base des historiques de ventes et des prévisions commerciales. Il est constaté une provision statistique sur la base des risques d'écoulement identifiés.

Le stock de marchandises de CYBERGUN est essentiellement constitué de répliques de pistolets et de produits associés. Au 30 septembre 2012, la valeur nette du stock de marchandises du Groupe s'élève à 29,3 M€. Ce stock est principalement localisé aux Etats-Unis, pour un montant net de 17,3 M€. Au 31 mars 2012, la valeur nette du stock de marchandises du Groupe s'élevait à 29,0 M€. Ce stock était principalement localisé aux Etats-Unis, pour un montant net de 14,9 M€.

En K€	30/09/2012 publié 6 mois	30/09/2011 publié 6 mois	31/03/2012 publié 12 mois
Chiffre d'affaires consolidé de l'activité répliques d'armes factices (hors jeux vidéo)*	35 768	40 154	81 357
Stock et en-cours du Groupe (valeur nette)	29 315	33 874	28 975
Stock en % du chiffre d'affaires consolidé	82,0%	84,4%	35,6%

\* Chiffre d'affaires consolidés relatif à la distribution de jouets et répliques d'armes factices destinées au tir de loisir ou sportif et aux collectionneurs.



CYBERGUN a mis en œuvre un programme de réduction des stocks sur 2 ans (septembre 2011 à septembre 2013). Ce programme de réduction des stocks commence à montrer ses premiers effets. A 29,3 MEUR, le niveau des stocks est en baisse de 4,6 MEUR par rapport au point haut du 30 septembre 2011 et stable par rapport au 31 mars malgré le traditionnel pic saisonnier de l'été. Les effets de ce programme devraient être plus visibles au cours du 2<sup>nd</sup> semestre 2012.

Au 30 septembre 2012, le stock représente 82,0% du chiffre d'affaires consolidé de l'activité répliques d'armes factices (stock peu dépréciable). Au 30 septembre 2011, le stock représentait 84,4% du chiffre d'affaires consolidé de l'activité répliques d'armes factices.

## 5.2. RISQUES DE LIQUIDITE

Le risque de liquidité correspond au risque que le Groupe éprouve des difficultés à honorer ses dettes lorsque celles-ci arriveront à échéance. L'approche du Groupe pour gérer le risque de liquidité est de s'assurer, dans la mesure du possible, qu'il disposera toujours de liquidités suffisantes pour honorer ses passifs, lorsqu'ils arriveront à échéance, dans des conditions normales ou « tendues », sans encourir de pertes inacceptables ou porter atteinte à la réputation du Groupe.

Généralement, le Groupe s'assure qu'il dispose d'un dépôt à vue suffisant pour faire face aux dépenses opérationnelles attendues pour une période de 60 jours, incluant les paiements nécessités par le service de sa dette. Ceci exclut l'impact potentiel de circonstances extrêmes, comme les catastrophes naturelles, que l'on ne saurait raisonnablement prévoir.

### ■ Evolution de la situation financière post 30/09/2012

Au 28 février 2013, la trésorerie disponible de CYBERGUN s'élève à 2,1 MEUR (dont 2,0 MEUR de disponibilités) et l'endettement financier brut à 52,8 MEUR. L'endettement financier net de CYBERGUN ressort ainsi à 50,7 MEUR. Au 28 février 2013, la société respecte ses covenants.

Le groupe dispose au 28 février 2013 de 3,2 millions d'euro de lignes de crédits court terme (découvert bancaire) autorisées et non utilisées.

La dénonciation de lignes court-terme par certaines banques de CYBERGUN en juillet 2012 a nécessité une négociation entre CYBERGUN et ses partenaires bancaires afin de restructurer la dette bancaire de la société mère CYBERGUN SA.

Après plusieurs mois de négociations constructives, CYBERGUN a trouvé un accord avec ses partenaires bancaires le 28 mars 2013, afin d'assurer la pérennité du Groupe.

Il repose sur la restructuration de la dette bancaire de CYBERGUN SA, qui constitue l'essentiel de sa dette financière, le solde étant constitué d'emprunts obligataires privés et grand public (dette financière nette de 50,7 MEUR au 28 février 2013).

La signature de ce protocole, homologué par jugement du Tribunal de Commerce d'Evry le 08 avril 2013, permet de sécuriser les ressources financières du Groupe. Il se traduit par :

- la confirmation pour 18 mois des lignes court terme nécessaires à l'exploitation (8,8 MEUR) et l'apurement progressif sur 24 mois à partir de juillet 2013 des autres lignes court terme (14,8 MEUR) ;
- et par l'échelonnement sur 51 mois (d'avril 2015 à juin 2019) du remboursement de la dette moyen et long terme (14,2 MEUR).



Sur la base du protocole signé avec les banques, l'endettement financier brut du Groupe au 28 février 2013 s'établit comme suit :

En K€3 au 28 février 2013	Total	- 1 an	A 5 ans	+ 5 ans
Emprunts obligataires <sup>(1)(2)</sup>	17 706	9 000	9 000	0
Emprunts auprès des banques	14 455	265	13 288	902
Concours bancaires courants	18 582	11 668	6 914	0
Autres dettes financières	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>50 743</b>	<b>20 933</b>	<b>29 202</b>	<b>902</b>

<sup>(1)</sup> L'emprunt obligataire « PREPS » d'un montant nominal de 9 M euro arrive à échéance en juillet 2013 pour 6 M€ et le solde pour 3 M€ en mars 2014.

<sup>(2)</sup> L'emprunt obligataire émis sur le marché en septembre 2010 pour un montant nominal de 9 M euro, arrivera à échéance en septembre 2016.

Le protocole d'accord signé avec les partenaires bancaires est assorti de clauses de remboursement anticipé :

- refus de certification des comptes sociaux du Groupe par les commissaires aux comptes, ou déclenchement d'une procédure d'alerte, ou présence de réserve(s) ;
- défaut de paiement par CYBERGUN S.A. en qualité de garante des échéances PREPS1 le 18 juillet 2013 et PREPS2 le 7 mars 2014 ;
- comportement gravement répréhensible de CYBERGUN S.A. ou au cas où sa situation s'avérerait irrémédiablement compromise conformément aux dispositions de l'Art. L.313-12 alinéa 2 du CMF ;
- non-respect par CYBERGUN S.A. et/ou une société du groupe, et/ou Monsieur MARSAC et/ou Monsieur de BOTMILIAU, de l'un quelconque des engagements prévus au protocole ;
- défaut de règlement d'une des échéances aux dates convenues au protocole et non régularisé, quinze jours après l'envoi d'une mise en demeure de payer, adressée à CYBERGUN S.A. ;
- exigibilité anticipée notifiée par l'une quelconque des banques signataires figurant au protocole et ses annexes ;
- exigibilité anticipée notifiée par la banque BELFIUS.

Par ailleurs, le 28 mars 2013, CYBERGUN a conclu la cession des actifs de la société anglaise SMK SPORTSMARKETING détenus par TECHGROUP UK à un manufacturier américain de premier plan pour un montant maximum de 4,2 MGBP (4,95 MEUR). 3,99 MGBP (4,7 MEUR) sont payés à la signature du contrat de cession et 0,21 MGBP (0,25 MEUR) sont libérables sous 15 mois au titre de la garantie consentie pour la garantie d'actif et de passif.

Le produit de cette cession sera principalement affecté au remboursement de l'échéance de 6 MEUR en juillet 2013 de l'emprunt obligataire PREPS.

Le groupe a trouvé un accord le 10 mai 2013 avec les porteurs d'obligations PREPS afin de restructurer cet emprunt obligataire. Cet accord permet de réduire de 35%, soit de 3,1 MEUR, le montant dû par CYBERGUN au titre du remboursement de PREPS I et II. CYBERGUN s'est engagé à rembourser (i) 4 MEUR immédiatement après l'obtention de la mainlevée des prêteurs sur les obligations puis (ii) 1,9 MEUR dès réalisation de l'augmentation de capital que CYBERGUN s'est engagé à lancer au titre du protocole d'accord signé avec les partenaires bancaires.





#### ■ **Appréciation des besoins de financement**

Pour les 12 prochains mois, en tenant compte de la signature du protocole avec ses partenaires bancaires pour la restructuration de la dette bancaire de CYBERGUN SA, de la cession des actifs de la société SMK SPORTSMARKETING et de la cession de la société I2G, le Groupe considère qu'il dispose des ressources financières nécessaires à son activité et au remboursement des dettes financières arrivant à échéance, sur la base des hypothèses suivantes :

- Réalisation de son budget d'exploitation et de son plan de réduction des stocks ;
- Réalisation d'une augmentation de capital en vue de faire face à l'échéance (juillet 2013) de l'emprunt obligataire « PREPS 1 » de 6 M€ de MICROTRADE. Par ailleurs, le groupe a trouvé un accord le 10 mai 2013 avec les porteurs d'obligations PREPS visant à réduire de 35%, soit de 3,1 MEUR, le montant dû par CYBERGUN au titre de cet emprunt ;
- Le respect du protocole d'accord signé avec ses banques tel qu'évoqué dans le paragraphe précédent.

En cas de non réalisation de l'ensemble de ces hypothèses, le Groupe serait exposé à un risque de liquidité.

A la date du présent document, les ressources disponibles de CYBERGUN lui permettent de couvrir ses besoins jusqu'au 4 juillet 2013. Le montant nécessaire à la poursuite de son exploitation au cours des 12 prochains mois est estimé à 2 MEUR.

#### ■ **Analyse de la dette financière au 30 septembre 2012**

La description détaillée de la dette financière au 30 septembre 2012 figure au chapitre 4.1 du présent document.



## 5.3. RISQUES DE MARCHÉ

### 5.3.1. RISQUES DE CHANGE

#### ■ Situation au 30 septembre 2012

Le Groupe est exposé au risque de change sur les emprunts qui sont libellés dans une monnaie autre que l'euro, il s'agit pour l'essentiel du dollar américain (USD).

Au 30 septembre 2012, le Groupe a recours à des contrats de change à terme pour couvrir son risque de change. Les contrats à terme ont, à la date de clôture, une échéance inférieure ou égale à un an. Si nécessaire, les contrats de change à terme sont renouvelés à leur date d'échéance.

Au 30 septembre 2012, CYBERGUN est détenteur de contrats de vente et d'achat à terme de dollars US. Compte tenu de l'évolution de la monnaie, la valorisation de ces instruments se traduit par un passif courant de 97 K€ et par une perte financière du même montant enregistrée au compte de résultat. Il s'agit de différentes options d'achat et de vente de devises (USD) pour un montant de 8,5 MUSD s'échelonnant sur des échéances de décembre 2012 à mars 2013.

#### ■ Position nette de la Société en dollars au 30 septembre 2012 (base consolidée)

En K USD (taux de conversion €/€ au 30/09/12 : 1,2930)	30/09/2012
<b>Actifs</b>	<b>34 930</b>
Dont stocks et en-cours	23 699
Dont clients	6 876
Dont actif d'impôts	680
Dont autres actifs courants	540
Dont trésorerie	3 135
<b>Passifs</b>	<b>42 518</b>
Dont fournisseurs	13 710
Dont emprunts à court terme	3 841
Dont trésorerie à court terme	23 155
Dont passif d'impôts	116
Dont autres passifs courants	1 697
<b>Position nette avant gestion</b>	<b>-7 588</b>
Position hors bilan* (contrats de change à terme)	5 450
<b>Position nette après gestion</b>	<b>-2 138</b>

\* Valorisation des instruments de couverture

#### ■ Analyse de la sensibilité au risque de change

En K (taux de conversion €/€ moyen sur la période 1,2665)	30/09/2012
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>36 386</b>
Euros	14 394
Dollars	21 992
<b>Total</b>	<b>36 386</b>
<b>Achats et charges</b>	
Euros	9 899
Dollars	25 430
<b>Total</b>	<b>35 329</b>
<b>Solde (position de change)</b>	
Euros	4 495
Dollars	-3 438
<b>Couverture</b>	
Achat à terme de USD	8 190
Vente à terme	-2 740
Position nette en dollar USD	-4 354
Variation +/- 1 %	-44
Variation du dollar USD sur l'exercice	-3,41%
Impact sur les résultats en euros	182
Position nette avec hors bilan USD	1 096
Variation +/- 1 %	11



### 5.3.2. RISQUES DE CONVERSION

Les états financiers consolidés de CYBERGUN sont présentés en euro. Les actifs, passifs enregistrés dans des devises autres que l'euro doivent donc être convertis en euro, au taux de change applicable au jour de la clôture de l'exercice, pour être intégrés dans les états financiers.

Dans ce cas, la valeur en euro des actifs, passifs, initialement libellés dans une tierce devise diminuera et inversement en cas de dépréciation.

### 5.3.3. RISQUES DE CREDIT / DE CONTRE-PARTIE

Le risque de crédit représente le risque de perte financière pour le Groupe dans le cas où un client ou une contrepartie à un instrument financier viendrait à manquer à ses obligations contractuelles. Ce risque provient essentiellement des créances clients et des titres de placement.

L'exposition du Groupe au risque de crédit est influencée principalement par les caractéristiques individuelles des clients. Le profil statistique de la clientèle, incluant notamment le risque de défaillance par secteur d'activité et pays dans lequel les clients exercent leur activité est sans réelle influence sur le risque de crédit.

Le Groupe détermine un niveau de dépréciation qui représente son estimation des pertes encourues relatives aux créances clients et autres débiteurs ainsi qu'aux placements. La principale composante de cette dépréciation correspond essentiellement à des pertes spécifiques liées à des risques significatifs individualisés.

### 5.3.4. RISQUES DE TAUX

Le risque de taux correspond au risque que les fluctuations des taux d'intérêt affectent le résultat du Groupe et exposent le détenteur de titres financiers au risque de moins-value en capital. L'exposition du Groupe à une telle évolution défavorable est très limitée au regard du niveau de l'endettement à court terme et à taux variable.

Néanmoins, CYBERGUN assure une gestion rigoureuse du risque de taux afin de contrôler son exposition aux risques de marché dans des limites acceptables. Plus particulièrement, le Groupe gère le risque de taux en procédant à des souscriptions d'instruments de couverture de taux.

L'échéancier des actifs et passifs financiers du Groupe au 30 septembre 2012 est le suivant :

En K€ 30/09/2012	Actifs financiers* (a)		Passifs financiers** (b)		Exposition nette avant couverture (c) = (b) - (a)		Instruments de couverture (d)		Exposition nette après couverture (e) = (c) + (d)	
	Taux fixe	Taux variable	Taux fixe	Taux variable	Taux fixe	Taux variable	Taux fixe	Taux variable	Taux fixe	Taux variable
Moins d'un an	5 984	0	6 972	25 585	988	25 585	0	-421	988	25 164
De 1 à 5 ans	0	0	15 866	6 276	15 866	6 276	0	-1 677	15 866	4 599
Plus de 5 ans	0	0	665	0	665	0	0	0	665	0
<b>Total</b>	<b>5 984</b>	<b>0</b>	<b>23 503</b>	<b>31 861</b>	<b>17 519</b>	<b>31 861</b>	<b>0</b>	<b>-2 098</b>	<b>17 519</b>	<b>29 763</b>

\* : les actifs financiers comprennent la trésorerie et les équivalents de trésoreries, tels qu'ils figurent à l'actif du bilan consolidé

\*\* : les passifs financiers comprennent les emprunts et dettes financières tels qu'ils figurent au passif du bilan consolidé

En K€	30/09/2012	
	Impact en résultat avant impôt	Impact en capitaux propres avant impôts
Impact d'une variation de +1% des taux d'intérêts	298	0
Impact d'une variation de -1% des taux d'intérêts	-298	0



### 5.3.5. RISQUES SUR ACTIONS

Au 30 septembre 2012, CYBERGUN détient 222 427 actions propres.

En K€ Au 30/09/2012	Portefeuille d'actions tierces ou OPCVM actions	Portefeuille d'actions propres
Position à l'actif	8	0
Hors bilan	0	565
<b>Position nette globale</b>	<b>8</b>	<b>565</b>

### 5.3.6. RISQUES HORS BILAN

Le tableau ci-dessous présente les engagements hors bilan du Groupe au 30 septembre 2012, 30 septembre 2011 et au 31 mars 2012 :

En K€	30/09/2012 6 mois	30/09/2011 6 mois	31/03/2012 12 mois
<b>Engagements donnés</b>			
Cautions de contre-garantie sur marchés	0	0	0
Nantissement, hypothèques et sûretés réelles <sup>(1)</sup>	21 610	4 356	21 610
Encours du factoring déconsolidé	363	507	725
Avals, cautions et garanties données	0	0	0
Autres engagements donnés	0	0	0
<b>Engagements reçus</b>			
Garantie Oséo	1 447	0	1 447

<sup>(1)</sup> Nantissement du fonds de commerce de CYBERGUN SA.

Cette présentation des engagements hors bilan n'omet pas l'existence d'un engagement hors bilan significatif ou qui pourrait le devenir dans le futur.

## 5.4. RISQUES JURIDIQUES

### 5.4.1. LITIGES EN COURS ET FAITS EXCEPTIONNELS

Il n'existe pas de procédure importante de nature gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, y compris toute procédure dont la société a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des 12 derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la Société et/ou du Groupe.

## 5.5. ASSURANCES ET COUVERTURES DU RISQUE

Le Groupe a souscrit des assurances présentant des garanties qu'elle estime compatibles avec les risques couverts.

Le Groupe a mis en œuvre une politique de couverture des principaux risques liés à son activité, susceptibles d'être assurés, et continuera à appliquer la même politique dans le cadre du développement futur de son activité.

A la connaissance de la Société, il n'y a pas de risques significatifs non assurés.



Ces polices et leur adéquation aux besoins de l'entreprise sont revues régulièrement et au minimum une fois par an.

■ **Responsabilité civile (RC)**

✓ RC « Exploitation »

La Responsabilité Civile « Exploitation » couvre les dommages corporels, matériels et immatériels dont :

- Dommages corporels résultant d'accidents de travail ou de maladies professionnelles ;
- Dommages matériels et immatériels consécutifs ;
- Dommages aux biens mobiliers confiés (dommages matériels et immatériels consécutifs) ;
- Dommages immatériels résultant de dommages non garantis ;
- Dommages immatériels ne résultant d'aucun dommage (fausse manœuvre) ;
- Atteinte accidentelle à l'environnement *hors installations classées soumises à autorisation* (dommages corporels, matériels et immatériels consécutifs).

✓ RC « Après livraison »

La Responsabilité Civile « Après Livraison » couvre les dommages corporels, matériels et immatériels dont :

- Dommages immatériels résultant de dommages aux produits livrés et aux travaux exécutés ;
- Dommages immatériels ne résultant d'aucun dommage (vice caché, malfaçon) ;
- Frais de retrait engagés par l'assuré.

✓ Défense

- Défense devant les juridictions civiles, commerciales ou administratives ;
- Défense des intérêts civils devant les juridictions répressives.

✓ Assistance juridique / Recours

Assistance juridique dont : honoraires d'avocat ou de conseil :

- Référé, assistance à une mesure d'instruction ou devant une commission administrative, un tribunal d'instance ou de police ;
- Tribunal de grande instance ;
- Cour d'appel ;
- Cour de cassation ou Conseil d'Etat ;
- Transaction amiable.

✓ RC « Dirigeants »

- Information juridique de dirigeant ;
- Protection fiscale du dirigeant ;
- Responsabilité civile du dirigeant ;
- Aide psychologique du dirigeant ;
- Réhabilitation image de l'entreprise ;
- Assistance rapatriement du dirigeant.



#### ■ **Multirisque professionnel/industrielle**

- Incendie, risques annexes (tempête, grêle, neige sur toiture, dégât des eaux, gel, chute d'appareils aériens, choc de véhicules terrestres, actes de vandalisme et de sabotage, attentats, actes de terrorisme, émeutes et mouvements populaires, dommages d'ordre électrique) et catastrophes naturelles ;
- Frais et pertes consécutifs aux dommages matériels garantis ;
- Recours ;
- Vol ;
- Bris de glaces ;
- Bris de machines des matériels informatiques et de bureautique.

#### ■ **Perte d'exploitation**

- Incendie, foudre, explosion, fumées ;
- Tempête, grêle, neige sur la toiture ;
- Dégâts des eaux, gel ;
- Chute d'appareils aériens. Franchissement du mur du son ;
- Choc de véhicules terrestres ;
- Actes de vandalisme et de sabotage, attentats, actes de terrorisme, émeutes, mouvements populaires ;
- Catastrophes naturelles (loi du 13 Juillet 1982).

#### ■ **Transport de marchandises**

- Transport de marchandises et faits de guerre par voie terrestre, maritime et aérienne ;
- Couverture du risque terrorisme pour débarquement sur le sol USA ;
- CYBERGUN est très attentif au nombre de containers embarqués sur un même navire afin d'être systématiquement couvert ;
- Couvertures des risques clients nationaux et à l'export.

#### ■ **Polices SFAC et COFACE**

La Société a souscrit des contrats d'assurance auprès de la SFAC et de la COFACE afin de bénéficier d'une couverture contre le risque de non-paiement des créances détenues sur ses clients. Ces contrats permettent à la Société de mener une gestion du risque client par un contrôle mensuel des soldes et par un suivi des garanties.

### **5.6. RISQUES INDUSTRIELS ET RISQUES ENVIRONNEMENTAUX**

Du fait de la nature de l'activité de CYBERGUN, il n'existe pas de risques industriels et liés à l'environnement susceptibles d'avoir une incidence sur la situation financière, l'activité, les résultats de la Société.

Par ailleurs, le développement durable mobilise tous les postes, tous les pays et tous les collaborateurs de CYBERGUN. Dans les faits cela se concrétise par la réduction de la taille des cartons, la réutilisation des cartons de livraison dans les différentes filiales, le broyage et le recyclage des papiers de bureaux, l'utilisation croissante d'Internet qui limite l'impression de papiers, l'investissement dans un nouveau système de chauffage avec utilisation d'électricité verte, renouvellement du parc véhicule par des voitures hybrides et invention et développement de la bille biodégradable en remplacement de la bille plastique.



## 6. INFORMATIONS CONCERNANT L'EMETTEUR

---

### 6.1. HISTOIRE ET EVOLUTION DE LA SOCIETE

#### 6.1.1. EVENEMENTS IMPORTANTS DANS LE DEVELOPPEMENT DES ACTIVITES DE L'EMETTEUR

Les informations suivantes viennent en complément du chapitre 5.1.5 du document de référence 2011/2012, déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 13 septembre 2012 sous le numéro D.12-0834.

##### ■ Cession de la filiale I2G

Le 19 mars 2013, CYBERGUN a cédé la société I2G et ses filiales I2G PRODUCTION LLC, SHANGAI PRODUCTION GROUP LLC, GRRL PRODUCTION LLC et PDF MEDIA LLC, spécialisées dans la valorisation de droits intellectuels dans l'univers du jeu vidéo, à CREATING ICONS INC pour un montant de 195 KUSD (150 KEUR). L'impact de la cession des titres I2G sur les capitaux propres du Groupe ne devrait pas être significatif. La société a été reprise par un manager de CYBERGUN via une opération de MBO (Management Buy-Out).

Pour rappel, I2G a été acquise par CYBERGUN le 1er avril 2011. Le montant de l'acquisition s'est élevé à 16,8 M€ pour 100% du capital. Le paiement a été réalisé par échange de titres pour 12,8 M€ ayant donné lieu à la création de 1.050.000 actions nouvelles et par paiement d'une soulte à hauteur de 4 M€.

Cet investissement s'inscrivait dans une stratégie de diversification dans la perspective de développer un portefeuille de jeux vidéo et de bénéficier des synergies avec le métier historique de CYBERGUN (Soft Air). Au 31 mars 2012, compte tenu des difficultés du marché du jeu vidéo et des performances économiques d'I2G (baisse de 50% du chiffre d'affaires), le management a décidé de procéder à une analyse économique du portefeuille de jeux. Le résultat de cette analyse a conduit à une dépréciation totale du goodwill pour 16,8 MEUR après prise en compte de l'effet de change. Sur les investissements de la période, le Groupe a constaté à la clôture une dépréciation des actifs incorporels (jeux vidéo) à hauteur de 3 MEUR. Cette perte de valeur reflète des perspectives associées très inférieures aux attentes initiales. Au 30 septembre 2012, l'activité Jeux vidéo a enregistré une perte opérationnelle courante de 3,0 MEUR intégrant une dépréciation de 3,1 MEUR de la valeur des actifs.

Le plan industriel et financier de développement d'I2G étant un échec, la Société a communiqué à maintes reprises en 2012 qu'elle arrêterait les investissements dans les jeux vidéo à l'exception des jeux pour lesquels les développements étaient engagés. Aujourd'hui, CYBERGUN considère qu'il n'a pas d'avenir et n'aura jamais la possibilité d'émerger au sein de cette industrie dominée par quelques acteurs hyperpuissants. Les moyens financiers à mettre en œuvre pour tenter de les concurrencer sont disproportionnés par rapport à la taille du Groupe. La cession de la filiale I2G de CYBERGUN marque ainsi l'arrêt définitif de son développement dans les jeux vidéo.



Les modalités de la cession d'I2G sont les suivantes :

- Cession de 100% du capital de la société I2G à CREATING ICONS INC pour un montant de 195 KUSD (150 KEUR) ;
- Cession assortie d'une clause de retour à meilleure fortune : reconnaissance d'une dette de 6,3 MUSD (4,9 MEUR) envers CYBERGUN payable à son profit et sans limite de temps selon un plan de royalties indexé sur le volume d'activité de la société I2G ;
- Aucune garantie d'actif et de passif consentie à CREATING ICONS INC ;
- Coopération sur les marques I2G : accord pour l'utilisation des marques I2G par CYBERGUN pour le SOFTAIR BATTLE ZONE et licence exclusive de 50 ans accordée à CYBERGUN pour l'exploitation des produits manufacturés issus des jeux vidéo (armes, répliques, accessoires...).

#### ■ Cession des actifs de la société SMK SPORTSMARKETING

Le 28 mars 2013, CYBERGUN a conclu la cession des actifs de la société anglaise SMK SPORTSMARKETING détenus par TECHGROUP UK à un manufacturier américain de premier plan pour un montant maximum de 4,2 MGBP (4,95 MEUR). 3,99 MGBP (4,7 MEUR) sont payés à la signature du contrat de cession et 0,21 MGBP (0,25 MEUR) sont libérables sous 15 mois au titre de la garantie consentie pour la garantie d'actif et de passif.

Pour rappel, les actifs de la société SMK SPORTSMARKETING, importateur et producteur « custom » de pistolets à air comprimé, d'Air Soft Guns et d'accessoires au Royaume-Uni, ont été acquis par CYBERGUN en avril 2011.

Le produit de cette cession sera principalement affecté au remboursement de l'échéance de 6 MEUR en juillet 2013 de l'emprunt obligataire PREPS.

## 6.2. INVESTISSEMENTS

### 6.2.1. PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS REALISES SUR LA PERIODE

De manière générale, les investissements correspondent à des licences en ce qui concerne les immobilisations incorporelles et à des moules servant à la fabrication des produits en ce qui concerne les immobilisations corporelles.

En K€	30/09/2012 6 mois	30/09/2011 6 mois	31/03/2012 12 mois
Acquisitions d'immobilisations	-2 134	-10 819	-16 144
Cessions d'immobilisations	211	16	1 992
Incidence des variations de périmètre	16	-18 145	-4 501
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements</b>	<b>-1 907</b>	<b>-28 948</b>	<b>-18 653</b>

### 6.2.2. PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS EN COURS

En dehors de la finalisation des programmes d'investissement en cours pour les jeux vidéo, il n'existe pas d'autre investissement en cours.





### 6.2.3. INVESTISSEMENTS A VENIR ET ENGAGEMENTS FERMES

CYBERGUN n'envisage aucune opération de croissance externe et un arrêt des investissements dans le développement de nouveaux jeux vidéo.



## 7. ORGANIGRAMME

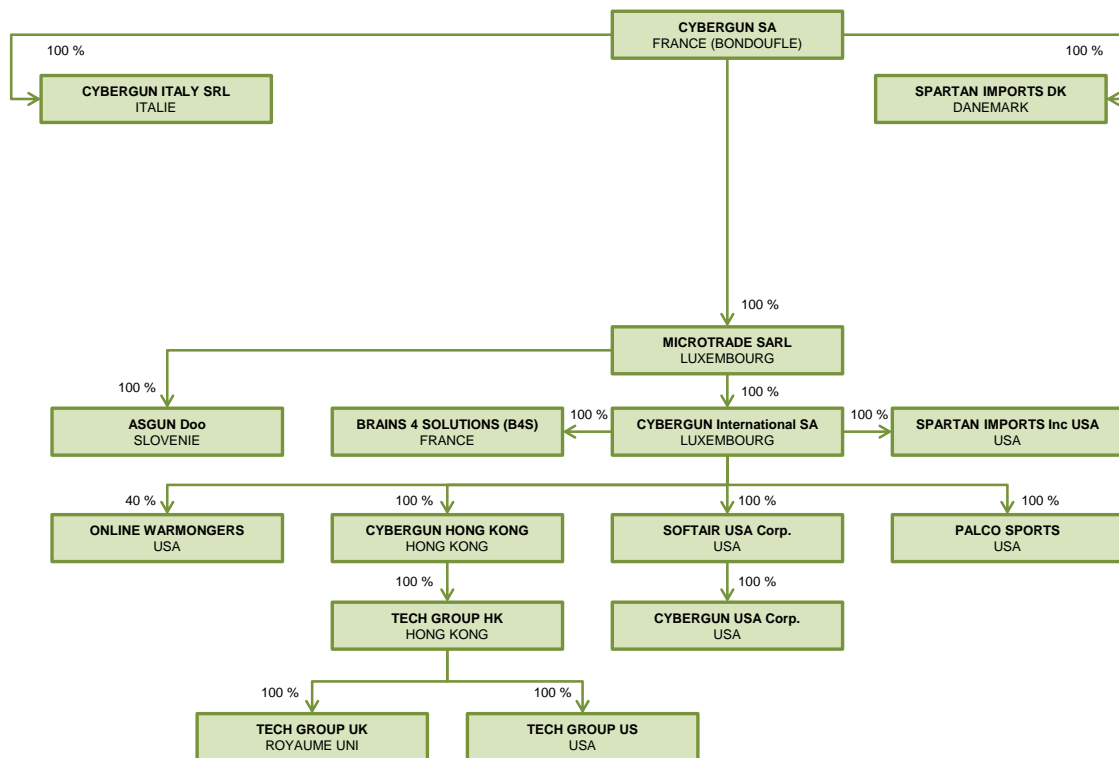
### 7.1. PERIMETRE DU GROUPE

#### 7.1.1. ORGANIGRAMME JURIDIQUE

Au 31 mars 2013, l'organigramme juridique du Groupe CYBERGUN est le suivant :

#### Organigramme juridique du Groupe au 31/03/2013

Source : CYBERGUN



Le 19 mars 2013, le Groupe a cédé la société I2G et ses filiales I2G PRODUCTION LLC, SHANGAI PRODUCTION GROUP LLC, GRRL PRODUCTION LLC et PDF MEDIA LLC acquises en avril 2011.



## 7.1.2. FILIALES ET PARTICIPATIONS

Toutes les sociétés du périmètre de consolidation clôturent leur exercice comptable annuel le 31 mars.

### ■ Périmètre de consolidation du Groupe au 30 septembre 2012

Au 30 septembre 2012, le périmètre de consolidation du Groupe est le suivant :

Nom	Siège	N° Siren	% d'intérêt	Méthode
<b>CYBERGUN SA</b>	Zone d'activités les Bordes 9/11 rue Henri Dunant 91070 Bondoufle FRANCE	33764379500046		<b>Société mère</b>
<b>Sarl BRAINS 4 SOLUTIONS (B4S)</b>	8 rue de l'Arc 77240 Vert Saint Denis	51100631400013	100%	IG
<b>MICROTRADE SARL</b>	3 rue des foyers L1537 LUXEMBOURG	N/A	100%	IG
<b>CYBERGUN USA, Corp.</b>	PO BOX 35033, Scottsdale, AZ 85255 USA	N/A	100%	IG
<b>SOFTAIR USA Inc.</b>	Vineyard Center II 1452 Hugues Road Suite 107 GRAPEVINE TX 76051 /USA	N/A	100%	IG
<b>CYBERGUN INTERNATIONAL SA</b>	3 rue des foyers L1537 LUXEMBOURG	N/A	100%	IG
<b>ASGUN Doo</b>	DolenjskaCesta 133 LJUBLJANA	N/A	100%	IG
<b>PALCO SPORTS</b>	8575 Monticello Lane North MAPLE GROVE MN 55369	N/A	100%	IG
<b>CYBERGUN HONG KONG</b>	1401, 14 <sup>th</sup> Floor World Commerce Center, HarbourCity 7-11 Canton Road TsimShaTsui, Kowloon HONG KONG	N/A	100%	IG
<b>TECH GROUP US</b>	3221 South Cherokee Lane Suite 1820 Wodstock GA 30188 USA	N/A	100%	IG
<b>TECH GROUP UK</b>	Unit D2 Sowton Industrial Estate Exeter Devon EX2 7 LA ENGLAND	N/A	100%	IG
<b>TECH GROUP HK</b>	11 B 9/F block B Hung Hom Commercial Center 339 Ma Tai Wai Road Hung Hom Kowloon HONG KONG	N/A	100%	IG
<b>SPARTAN IMPORTS DK (ex X-GUNS)</b>	Sylbaekvej, 33 8230 Aabyhoej DENMARK	N/A	100%	IG



<b>SPARTAN IMPORTS Inc. USA</b>	213 Lawrence Avenue South San Francisco CA 94080 USA	N/A	100%	IG
<b>CYBERGUN Italia srl</b>	Milano Piazza Cavour 3 CAP 20121 ITALIE	N/A	100%	IG
<b>INTERACTIVE GAME GROUP, LLC (I2G)</b>	The Corporation Truste 1209 Orange Street Wilmington DE 19801 USA	N/A	100%	IG
<b>I2G PRODUCTION, LLC</b>	The Corporation Truste 1209 Orange Street Wilmington DE 19801 USA	N/A	100%	IG
<b>SHANGAI PRODUCTION GROUP LLC</b>	1950 Sawtelle Blvd, Los Angeles, 90025 CA	N/A	50%	ME
<b>GRRL PRODUCTION LLC</b>	1950 Sawtelle Blvd, Los Angeles, 90025 CA	N/A	46,70%	ME
<b>PDF MEDIA LLC</b>	12950 Culver Blvd Los Angeles 90066 CA	N/A	33%	ME
<b>ONLINE WARMONGERS GROUP, INC</b>	1800 Thayer Avenue, Suite A Los Angeles, CA 90025, USA	N/A	40%	ME

*IG : Intégration Globale  
ME : Mise en Equivalence*

#### ■ Evènements postérieurs au 30 septembre 2012

Le 19 mars 2013, le Groupe a cédé la société I2G et ses filiales I2G PRODUCTION LLC, SHANGAI PRODUCTION GROUP LLC, GRRL PRODUCTION LLC et PDF MEDIA LLC acquises en avril 2011.



## 8. INFORMATIONS SUR LES TENDANCES

### 8.1. PRINCIPALES TENDANCES ENTRE LE 30 SEPTEMBRE 2012 ET LA DATE DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE

- **Chiffre d'affaires du troisième trimestre (31 décembre 2012) de l'exercice en cours (exercice 2012 - clôture au 31 mars 2013 - données non auditées)**

Normes IFRS Données non auditées	en MUSD				en MEUR			
	2010	2011	2012	Variation 2011/2012	2010	2011	2012	Variation 2011/2012
Tir de loisir	26,1	27,4	21,0	-23%	19,3	20,3	16,1	-21%
Jeux vidéo	-	1,3	0,2	-83%	-	0,9	0,2	-83%
<b>Chiffre d'affaires 3<sup>ème</sup> trimestre (octobre à décembre)</b>	<b>26,1</b>	<b>28,7</b>	<b>21,2</b>	<b>-26%</b>	<b>19,3</b>	<b>21,2</b>	<b>16,3</b>	<b>-23%</b>
Tir de loisir	68,5	84,9	66,3	-22%	52,6	60,7	51,9	-15%
Jeux vidéo	-	3,4	1,0	-71%	-	2,4	0,8	-68%
<b>Chiffre d'affaires 9 mois (avril à décembre)</b>	<b>68,5</b>	<b>88,3</b>	<b>67,3</b>	<b>-24%</b>	<b>52,6</b>	<b>63,1</b>	<b>52,7</b>	<b>-17%</b>

Parité moyenne euro / dollar avril 2010 – décembre 2010 : 1,3076

Parité moyenne euro / dollar avril 2011 – décembre 2011 : 1,3995

Parité moyenne euro / dollar avril 2012 – décembre 2012 : 1,2769

- **Activité du troisième trimestre (31 décembre 2012) de l'exercice en cours (exercice 2012 - clôture au 31 mars 2013 - données non auditées)**

Le Groupe CYBERGUN a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 21,2 MUSD (16,3 MEUR) au 3<sup>ème</sup> trimestre de son exercice 2012, contre 28,7 MUSD (21,2 MEUR) au 3<sup>ème</sup> trimestre de l'exercice précédent. La branche Jeux Vidéo a contribué pour 1% dans le chiffre d'affaires consolidé, contre 5% l'année précédente.

A l'issue des 9 premiers mois de l'exercice, le chiffre d'affaires de CYBERGUN ressort à 67,3 MUSD (52,7 MEUR), contre 88,3 MUSD (63,1 MEUR) à fin décembre 2011. Les variations de taux de change ont eu un impact favorable de 9 points sur le chiffre d'affaires en EUR sur 9 mois.

L'activité Tir de loisir, cœur de métier de CYBERGUN, a été pénalisée par la mauvaise conjoncture économique. L'industrie du jouet a vu ses ventes reculer en 2012 selon la dernière étude du cabinet NPD Group, néanmoins les jouets sous licence restent le segment le plus porteur.

Pour les 9 premiers mois de l'exercice, la branche Jeux vidéo représente 1% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe, à 1,0 MUSD (0,8 MEUR) contre 4% l'année précédente avec 3,4 MUSD de facturations (2,4 MEUR).

CYBERGUN est toujours pénalisé sur cet exercice par l'effet de base défavorable de l'année 2011 qui avait enregistré un chiffre d'affaires record (+29% sur 9 mois en USD, +20% en EUR). La comparaison reste ainsi difficile entre ces deux exercices. En 2010, le chiffre d'affaires s'élevait à 68,5 MUSD (52,6 MEUR) pour les 9 premiers mois.

CYBERGUN a rééquilibré la répartition de son activité dans le monde : les Etats-Unis représentent 51% de l'activité des 9 premiers mois de CYBERGUN, contre 56% l'année précédente. Le Groupe réalise 36% de son activité en Europe (contre 34% en 2011) et 13% dans le reste du monde (contre 10% un an plus tôt).



■ **Situation financière du groupe au troisième trimestre (31 décembre 2012) de l'exercice en cours (exercice 2012 - clôture au 31 mars 2013 - données non auditées)**

Au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre de l'exercice 2012, CYBERGUN a légèrement réduit son niveau de stocks à 28,3 MEUR contre 29,3 MEUR au 30 septembre 2012. La dette financière nette ressort à 49,8 MEUR, contre 49,4 MEUR au 30 septembre 2012. Les lignes de crédit autorisées et non utilisées s'élevaient à 4,5 MEUR à fin décembre 2012 contre 3,6 MEUR à fin septembre 2012.

Au cours des prochains mois, le Groupe CYBERGUN va poursuivre son programme d'adaptation au changement en travaillant en particulier sur 3 leviers : la fin des investissements dans les Jeux vidéo, la réduction des stocks et l'ajustement des coûts de fonctionnement grâce à un modèle essentiellement basé sur une structure de coûts variables.

Pour accompagner ce plan d'adaptation dans les meilleures conditions, CYBERGUN est toujours en discussions avec ses partenaires bancaires français afin de pérenniser les moyens de financement de ses opérations.

■ **Evolution de la situation financière post 31/12/2012 (exercice 2012 - clôture au 31 mars 2013 - données non auditées)**

Au 28 février 2013, la trésorerie disponible de CYBERGUN s'élève à 2,1 MEUR (dont 2,0 MEUR de disponibilités) et l'endettement financier brut à 52,8 MEUR. L'endettement financier net de CYBERGUN ressort ainsi à 50,7 MEUR.

Le groupe dispose au 28 février 2013 de 3,2 millions d'euro de lignes de crédits court terme (découvert bancaire) autorisées et non utilisées.

Fin mars 2013, CYBERGUN a annoncé la signature d'un protocole avec les partenaires bancaires. Après plusieurs mois de négociations constructives, CYBERGUN a trouvé un accord avec ses partenaires bancaires afin d'assurer la pérennité du Groupe. Il repose sur la restructuration de la dette bancaire de CYBERGUN SA, qui constitue l'essentiel de sa dette financière, le solde étant constitué d'emprunts obligataires privés et grand public (dette financière nette de 50,7 MEUR au 28 février 2013). La signature de ce protocole, homologué par jugement du Tribunal de Commerce d'Evry le 08 avril 2013, permet de sécuriser les ressources financières du Groupe. Il se traduit par :

- la confirmation pour 18 mois des lignes court terme nécessaires à l'exploitation (8,8 MEUR) et l'apurement progressif sur 24 mois à partir de juillet 2013 des autres lignes court terme (14,8 MEUR) ;
- et par l'échelonnement sur 51 mois (d'avril 2015 à juin 2019) du remboursement de la dette moyen et long terme (14,2 MEUR).

Le groupe a trouvé un accord le 10 mai 2013 avec les porteurs d'obligations PREPS afin de restructurer cet emprunt obligataire. Cet accord permet de réduire de 35%, soit de 3,1 MEUR, le montant dû par CYBERGUN au titre du remboursement de PREPS I et II. CYBERGUN s'est engagé à rembourser (i) 4 MEUR immédiatement après l'obtention de la mainlevée des prêteurs sur les obligations puis (ii) 1,9 MEUR dès réalisation de l'augmentation de capital que CYBERGUN s'est engagé à lancer au titre du protocole d'accord signé avec les partenaires bancaires.



#### ■ Cession de la filiale I2G

Le 19 mars 2013, CYBERGUN a cédé la société I2G et ses filiales I2G PRODUCTION LLC, SHANGAI PRODUCTION GROUP LLC, GRRL PRODUCTION LLC et PDF MEDIA LLC, spécialisées dans la valorisation de droits intellectuels dans l'univers du jeu vidéo, à CREATING ICONS INC pour un montant de 195 KUSD (150 KEUR). L'impact de la cession des titres I2G sur les capitaux propres du Groupe ne devrait pas être significatif.

Le plan industriel et financier de développement d'I2G étant un échec, la Société a communiqué à maintes reprises en 2012 qu'elle arrêterait les investissements dans les jeux vidéo à l'exception des jeux pour lesquels les développements étaient engagés. Aujourd'hui, le Groupe CYBERGUN considère qu'il n'a pas d'avenir et n'aura jamais la possibilité d'émerger au sein de cette industrie dominée par quelques acteurs hyperpuissants. Les moyens financiers à mettre en œuvre pour tenter de les concurrencer sont disproportionnés par rapport à la taille du Groupe. La cession de la filiale I2G de CYBERGUN marque ainsi l'arrêt définitif de son développement dans les jeux vidéo.

#### ■ Cession des actifs de la société SMK SPORTSMARKETING

Le 28 mars 2013, CYBERGUN a conclu la cession des actifs de la société anglaise SMK SPORTSMARKETING détenus par TECHGROUP UK à un manufacturier américain de premier plan pour un montant maximum de 4,2 MGBP (4,95 MEUR). 3,99 MGBP (4,7 MEUR) sont payés à la signature du contrat de cession et 0,21 MGBP (0,25 MEUR) sont libérables sous 15 mois au titre de la garantie consentie pour la garantie d'actif et de passif.

Le produit de cette cession sera principalement affecté au remboursement de l'échéance de 6 MEUR en juillet 2013 de l'emprunt obligataire PREPS.

## 8.2. ELEMENTS SUSCEPTIBLES D'INFLUER SUR LES PERSPECTIVES DE CYBERGUN

La Société n'a pas connaissance de tendance ou d'événements avérés relatifs à son activité qui soient raisonnablement susceptibles d'influer sensiblement et de manière exceptionnelle sur les comptes de l'exercice en cours clos le 31 mars 2013, en dehors des points évoqués ci-après :

CYBERGUN détient une participation dans la société OW (ONLINE WARMONGERS) à hauteur de 40% qui est consolidée par mise en équivalence. Cet actif et la créance rattachée représentaient une valeur de 5,2 MUSD au 30 septembre 2012 et n'ont pas évolué de manière significative depuis cette date.

Compte tenu des difficultés à obtenir des informations sur les perspectives de cette société et des divergences apparues entre CYBERGUN et ses partenaires, il est envisagé, dans le cadre de l'arrêté des comptes au 31 mars 2013, de réapprécier les perspectives de cette société. Cette analyse pourrait conduire à comptabiliser une dépréciation qui pourrait représenter tout ou partie de la valeur de ces actifs.



## 9. FONCTIONNEMENT DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION

---

### 9.1. COMITES D'AUDIT ET DE REMUNERATION

L'article 823-19 du Code de commerce a posé le principe de la mise en place obligatoire d'un comité d'audit au sein des sociétés cotées.

L'exemption prévue à l'article 823-20 4° permet d'attribuer les compétences du comité d'audit à leur conseil d'administration. Le conseil d'administration a décidé de se placer dans le cadre de cette exemption.

Bien qu'aucune disposition légale n'encadre la composition du conseil pris en sa qualité de comité d'audit, et en conformité avec les recommandations de l'Autorité des Marchés Financiers, le conseil d'administration comprend trois membres indépendants et ayant des compétences particulières en matière financière ou comptable (compte tenu de leurs expériences professionnelles) : Monsieur Olivier AVRIL, Monsieur Thierry LEVANTAL et Monsieur Eric GRUAU.

Les autres membres sont : Monsieur Jérôme MARSAC, Président du Conseil d'Administration (non exécutif).

Le comité d'audit est chargé d'assurer le suivi :

- du processus d'élaboration de l'information financière ;
- de l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques ;
- du contrôle légal des comptes annuels ;
- de l'indépendance des commissaires aux comptes.





## 10. SALARIES

### 10.1. NOMBRE DE SALARIES

Au 30 septembre 2012, le Groupe CYBERGUN compte 160 collaborateurs.

	Effectif moyen au 30/09/2012	Effectif moyen au 30/09/2011	Effectif moyen au 31/03/12
Employés	130	144	134
Cadres	30	32	31
<b>Total</b>	<b>160</b>	<b>176</b>	<b>165</b>
<i>Dont effectifs en France</i>	<i>47</i>	<i>45</i>	<i>47</i>
<i>Dont effectifs hors de France</i>	<i>113</i>	<i>131</i>	<i>118</i>

### 10.2. PARTICIPATIONS DES SALARIES ET STOCK OPTIONS

#### 10.2.1. ACTIONNARIAT SALARIE

A la date de la présente actualisation du document de référence, la proportion du capital que représentent les actions détenues par le personnel de la Société est de 7,6%. Au 31 mars 2012, l'actionnariat salarié représentait 7,6%.

#### 10.2.2. PLANS DE STOCK OPTIONS RESERVES AUX SALARIES

##### ■ Premier plan d'émission d'options de souscription d'actions

Le Conseil d'Administration de CYBERGUN, réuni le 2 décembre 2008, a procédé à l'attribution de stock options au bénéfice des salariés du Groupe sur délégation de l'Assemblée générale du 25 septembre 2008.

Les caractéristiques des stock options sont les suivantes :

Date de l'AGE	25/09/2008
Date du Conseil d'Administration / date d'octroi des options	02/12/2008
Nombre total d'actions autorisées	60 000
Nombre de bénéficiaires	13
Point de départ d'exercice des bons	02/12/2008
Date d'expiration	02/12/2010
Prix de souscription	5,5 €
Nombre d'actions souscrites à date du présent document	49 000

A la date de la présente actualisation du document de référence, ce plan de stock options est arrivé à échéance. Le nombre d'options exercées s'élève à 49 000 et le nombre de bénéficiaires à 13.



### ■ Second plan d'émission d'options de souscription d'actions

Le Conseil d'Administration de CYBERGUN, réuni le 8 décembre 2010, a procédé à l'attribution de stock options au bénéfice des cadres dirigeants du Groupe sur délégation de l'Assemblée générale du 9 septembre 2010.

Les caractéristiques des stock options sont les suivantes :

Date de l'AGE	09/09/2010
Date du Conseil d'Administration / date d'octroi des options	08/12/2010
Nombre total d'actions autorisées	90 000
Nombre de bénéficiaires	57
Point de départ d'exercice des bons	08/12/2010
Date d'expiration	08/12/2012
Prix de souscription	12 €
Nombre d'actions souscrites à date du présent document	0

A la date de la présente actualisation du document de référence, ce plan de stock options est arrivé à échéance. Aucune option n'a été exercée au cours de la période d'exercice s'étalant entre le 8 décembre 2010 et le 8 décembre 2012, le plan est donc devenu caduque le 8 décembre 2012.

### ■ Troisième plan d'émission d'options de souscription d'actions

Le Conseil d'Administration de CYBERGUN, réuni le 8 septembre 2011, a fixé les modalités de l'attribution de stock options au bénéfice des cadres dirigeants du Groupe sur délégation de l'Assemblée générale du 8 septembre 2011.

Les caractéristiques des stock options sont les suivantes :

Date de l'AGE	08/09/2011
Date du Conseil d'Administration / date d'octroi des options	08/09/2011
Nombre total d'actions autorisées	130 000
Nombre de bénéficiaires	52
Point de départ d'exercice des bons	08/09/2011
Date d'expiration	08/09/2013
Prix de souscription	10,5 €



### 10.2.3. ACTIONS GRATUITES

#### ■ Premier plan d'attribution d'actions gratuites

Le Conseil d'Administration de CYBERGUN, réuni le 24 Janvier 2007, a procédé à l'attribution d'actions gratuites au bénéfice des salariés du Groupe dans le cadre de la délégation reçue par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 12 septembre 2006.

Le premier plan d'attribution d'actions gratuites, portant sur 48 751 actions, a donc été décidé en date du 24 janvier 2007.

Au terme de la période d'acquisition (24 janvier 2009), le nombre d'actions gratuites acquises par les salariés s'élève à 35 700.

#### ■ Second plan d'attribution d'actions gratuites

Le Conseil d'Administration de CYBERGUN, réuni le 2 décembre 2008, a procédé à l'attribution d'actions gratuites au bénéfice des salariés du Groupe dans le cadre de la délégation reçue par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 12 septembre 2006.

Un second plan d'attribution portant sur 9 250 actions a donc été décidé en date du 2 décembre 2008.

Au terme de la période d'acquisition (02 décembre 2010), le nombre d'actions gratuites acquises par les salariés s'élève à 7 150.

#### ■ Troisième plan d'attribution d'actions gratuites

Le Conseil d'Administration de CYBERGUN, réuni le 8 juillet 2009, a procédé à l'attribution d'actions gratuites au bénéfice des salariés du Groupe dans le cadre de la délégation reçue par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 29 septembre 2009.

Un troisième plan d'attribution portant sur 12 945 actions a donc été décidé en date du 8 juillet 2009.

Au terme de la période d'acquisition (8 juillet 2011), le nombre d'actions gratuites acquises par les salariés s'élève à 10 970.

#### ■ Quatrième plan d'attribution d'actions gratuites

Le Conseil d'Administration de CYBERGUN, réuni le 9 décembre 2009, a procédé à l'attribution d'actions gratuites au bénéfice des salariés du Groupe dans le cadre de la délégation reçue par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 29 septembre 2009.

Un quatrième plan d'attribution portant sur 22 810 actions a donc été décidé en date du 9 décembre 2009.

Au terme de la période d'acquisition (9 décembre 2011), le nombre d'actions gratuites acquises par les salariés s'élève à 20 310.



#### ■ **Cinquième plan d'attribution d'actions gratuites**

Le Conseil d'Administration de CYBERGUN, réuni le 29 juin 2010, a procédé à l'attribution d'actions gratuites au bénéfice des salariés du Groupe dans le cadre de la délégation reçue par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 29 septembre 2009.

Un cinquième plan d'attribution portant sur 30 000 actions a donc été décidé en date du 29 juin 2010.

Au terme de la période d'acquisition (29 juin 2012), le nombre d'actions gratuites acquises par les salariés s'élève à 29 863.

#### ■ **Autre plan d'attribution d'actions gratuites**

Le Conseil d'Administration du 08 septembre 2011 a procédé à l'attribution d'actions gratuites au bénéfice des salariés du Groupe dans le cadre d'un plan :

- **Plan N°6 (conseil d'administration du 08/09/2011)** : plan portant sur 10 000 actions (9 926 après prise en compte de renoncations d'attribution) dont l'attribution gratuite sera effective au terme d'une période d'acquisition de deux ans qui s'achèvera le 08 septembre 2013. A l'issue de cette période d'acquisition, les bénéficiaires sont tenus de conserver les actions en question, sans pouvoir les céder pendant une période de conservation de deux ans. La date de disponibilité des actions attribuées dans le cadre de ce plan est fixée au 08 septembre 2015.

Il est à noter que l'ensemble des actions gratuites attribuées / attribuables dans le cadre des 6 plans représente un nombre total de 113 919 titres (après retraitement de la renonciation d'attribution), soit 2,4% des actions composant le capital social de la société.



## 11. PRINCIPAUX ACTIONNAIRES

### 11.1. REPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE

#### ■ Structure du capital

Au 28 février 2013, la structure de l'actionariat de la Société est la suivante :

Actionnaires	Nombre d'actions	Nombre de droits de vote en AG*	% du capital	% du total de droits de vote en AG compte tenu de l'autodétention et de l'autocontrôle
CONCERT MARSAC	1 510 669	1 510 669	31,95%	33,34%
<i>Dont Monsieur JEROME MARSAC</i>	<i>648 102</i>	<i>648 102</i>	<i>13,71%</i>	<i>14,30%</i>
<i>Dont HOBBY IMPORT (J. MARSAC)</i>	<i>819 888</i>	<i>819 888</i>	<i>17,34%</i>	<i>18,09%</i>
<i>Dont JUILLARD SARL (J. MARSAC)</i>	<i>20 580</i>	<i>20 580</i>	<i>0,44%</i>	<i>0,45%</i>
<i>Dont Lucile MARSAC</i>	<i>22 099</i>	<i>22 099</i>	<i>0,47%</i>	<i>0,49%</i>
SALARIES ET DIRIGEANTS	357 438	357 438	7,56%	7,89%
TURENNE CAPITAL	151 140	151 140	3,20%	3,34%
AUTO-DETENTION**	196 525	0	4,16%	0,00%
PUBLIC	2 512 105	2 512 105	53,13%	55,44%
<b>TOTAL</b>	<b>4 727 877</b>	<b>4 531 352</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

\*Les droits de vote présentés sont les droits de vote pris en compte dans le cadre des Assemblées Générales. Le calcul des franchissements de seuils de participations n'est pas basé sur ce nombre de droits de vote mais sur le nombre de droits de vote théoriques. Le nombre de droits de vote théoriques est calculé sur la base de l'ensemble des actions auxquelles sont attachés des droits de vote, y compris les actions temporairement privées de droits de vote.

\*\*L'information relative aux objectifs mis en œuvre dans le cadre du programme de rachat d'actions est traitée au 11.1.3

L'ensemble des actions gratuites attribuables dans le cadre du plan d'attribution d'actions gratuites N°6 représente un nombre total de 9 926 titres (après retraitement de la renonciation d'attribution), soit 0,2% des actions composant le capital social de la société.

L'exercice total des 130 000 options dans le cadre du plan d'émission d'options de souscription d'actions N°3 donnerait lieu à une augmentation de capital social par émission de 130 000 actions, soit 2,7% des actions composant le capital social de la société.

M. Frédéric CHESNAIS a déclaré avoir franchi en baisse, le 20 décembre 2012, les seuils de 10% et 5% du capital et des droits de vote de la société CYBERGUN et ne plus détenir aucun titre de la société.



## ■ Franchissements de seuils (déclarations au cours des 3 derniers exercices)

Référence	Date de déclaration	Date effective	Déclaration d'intention	Type	Seuil	Type de transaction	Société(s) ou personne(s) Déclarante(s)	Nombre d'actions	% du capital	Nombre de droits de vote	% de droits de vote
212C1758	31/12/2012	20/12/2012	Non	Baisse	10% 5%	Cession d'actions	FREDERIC CHESNAIS	0	0,00%	0	0,00%
212C1572	27/11/2012	20/11/2012	Non	Baisse	15%	Cession d'actions	FREDERIC CHESNAIS	701 810	14,92%	701 810	14,92%
212C0392	13/03/2012	07/03/2012	Non	Baisse	20%	Cession d'actions	FREDERIC CHESNAIS	881 725	18,74%	881 725	18,74%
211C1306	20/07/2011	12/07/2011	Non	Baisse	33,33%	Modification du nb total d'actions	GROUPE FAMILIAL JEROME MARSAC	1 512 952	32,40%	1 512 952	32,40%
211C0443/ 211C0446	13/04/2011	01/04/2011	Oui	Hausse	5% 10% 15% 20%	Apport d'actions	FREDERIC CHESNAIS	1 060 356	24,83%	1 060 356	24,83%
211C0419	08/04/2011	01/04/2011	Non	Baisse	15%	Modification du nb total d'actions	JEROME MARSAC	605 584	14,18%	605 584	14,18%
211C0419	08/04/2011	01/04/2011	Non	Baisse	20%	Modification du nb total d'actions	HOBBY IMPORT (J. MARSAC)	784 242	18,36%	784 242	18,36%

## 11.2. DROITS DE VOTE DES PRINCIPAUX ACTIONNAIRES

A la date de la présente actualisation du document de référence, l'ensemble des actionnaires de la Société CYBERGUN bénéficie de droits de vote simple.

## 11.3. DETENTION OU CONTROLE DE CYBERGUN

A la date du présent document, la Famille MARSAC (Concert Marsac) détient 32,0% du capital et 33,5% des droits de vote.

L'existence d'administrateurs indépendants et le fonctionnement régulier des organes de gouvernance de l'entreprise, ainsi que la dissociation des fonctions de Président (Jérôme MARSAC) et de Directeur Général (Olivier GUALDONI), permettent d'assurer l'entreprise contre tout exercice abusif du contrôle de la société.

## 11.4. ACCORD POUVANT ENTRAINER UN CHANGEMENT DE CONTROLE

A la connaissance de la Société, il n'existe aucun accord dont la mise en œuvre pourrait, à une date ultérieure, entraîner un changement de son contrôle.



## 12. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

### 12.1. CAPITAL SOCIAL

#### 12.1.1. MONTANT DU CAPITAL SOUSCRIT

- **Montant du capital social (article 6 des statuts mis à jour suite au Conseil d'administration du 30 mars 2012)**

Le capital social est fixé à la somme 1 550 642,48 € divisé en 4 727 877 actions, toutes de même catégorie et entièrement libérées.

- **Capital autorisé non émis**

Les tableaux ci-dessous synthétisent l'ensemble des résolutions d'émissions prises par l'Assemblée Générale des actionnaires et dont bénéficie la Société à la date du dépôt du présent document.

Date de l'AG	Objet de la délégation	Durée / Date d'expiration	Plafond	Mode de fixation du prix	Utilisation du CA
20/09/2012	Autorisation en vue de permettre à la société d'opérer en bourse sur ses propres actions (Dispositions du règlement de la Commission Européenne du 22 décembre 2003, du règlement générale de l'AMF et de la loi 2005-842 du 26 juillet 2005)	18 mois 20/03/2014	Le nombre maximum d'actions susceptibles d'être rachetées par la société dans le cadre de la présente résolution ne pourra excéder la limite de 10% des actions composant le capital social ou 5% du capital	-	Néant
20/09/2012	Réduction du capital social par annulation des actions auto-détenues (Dispositions des articles L. 225-209 et suivants du Code de commerce)	18 mois 20/03/2014	Le nombre maximum d'actions pouvant être annulées par la Société en vertu de la présente autorisation, est de dix pour cent (10)% des actions composant le capital de la Société par période de vingt-quatre (24) mois	-	Néant



08/09/2011	Emission d'actions ordinaires ou de valeurs mobilières donnant accès au capital de la société, avec suppression du droit préférentiel de souscription (DPS) (Dispositions des articles L. 225-129 à L.225-129-6, L.225-135 et L.228-91 à L.228-93 du Code de Commerce)	26 mois 08/11/2013	Le plafond maximum d'augmentation de capital immédiate ou à terme résultant de l'ensemble des émissions réalisées en vertu de la présente délégation serait fixé à un montant nominal de 50 M€	Moyenne pondérée des cours des trois dernières séances de bourse sur le marché réglementé d'Euronext Paris précédant la fixation du prix de souscription de l'augmentation de capital moins 5%	Néant
08/09/2011	Autorisation consentie au conseil d'administration, en cas d'émission avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, de fixer, dans la limite de 10% du capital, le prix d'émission dans les conditions fixées par l'assemblée générale (Dispositions de l'article L. 225-136 1° alinéa 2 du Code de commerce)	26 mois 08/11/2013	Le montant nominal des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées immédiatement et/ou à terme, en vertu de la délégation susvisée, ne pourra être supérieur à 10% du capital social par période de douze mois	Le prix d'émission ne pourra être inférieur, (a) au prix moyen pondéré par le volume de l'action des vingt (20) séances de bourse précédant la fixation du prix d'émission, soit (b) au prix moyen pondéré par le volume de l'action des dix (10) séances de bourse précédant la fixation du prix d'émission, soit (c) au prix moyen pondéré par le volume de l'action de la séance de bourse précédant la fixation du prix d'émission, dans tous les cas éventuellement diminué d'une décote maximale de quarante pour cent (40%) et sous la limite que les sommes à percevoir pour chaque action soient au moins égales à la valeur nominale	Néant
08/09/2011	Augmentation du capital social soit par l'émission d'actions ordinaires ou valeurs mobilières donnant accès au capital social de la société avec maintien du droit préférentiel de souscription ( <i>Dispositions des articles L. 225-129 à L.225-129-6, L.228-91 et L.228-92 du Code de Commerce</i> )	26 mois 08/11/2013	Le montant nominal maximum des titres financiers représentatifs de créance donnant accès au capital de la Société susceptibles d'être émis, en vertu de la présente délégation ne pourra pas excéder un montant total de cinquante 50 M€	-	08/12/2011
08/09/2011	Augmentation du capital par incorporation de réserves, bénéfiques ou primes (Dans le cadre des articles L. 225-129, L. 225-129-2 et L. 225-130 du Code de commerce)	26 mois 08/11/2013	Le montant d'augmentation de capital résultant de l'ensemble des émissions réalisées au titre de la présente résolution ne pourra excéder le montant nominal de 50 M€	-	Néant
08/09/2011	Augmentation du nombre de titres émis dans la limite de 15% (Dans le cadre de l'article L. 225-135-1 du Code de commerce)	26 mois 08/11/2013	Possibilité d'augmenter le nombre de titres dans la limite de 15% du montant de l'émission initiale	Possibilité d'augmenter le nombre de titres au même prix que celui retenu pour l'émission initiale	Néant
20/09/2012	Autorisation d'utiliser les délégations et/ou autorisations consenties en cas d'offre publique d'achat ou d'échange visant les titres de la société (Dans le cadre de l'article L.233-33 du code de commerce)	18 mois 20/03/2014	-	-	Néant





08/09/2011	Augmentation de capital social par émission d'actions ou de valeurs mobilières aux adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise (Dispositions du code de commerce et des articles L.3332-18 et suivant du code du travail)	26 mois 08/11/2013	L'augmentation du capital en application de la présente résolution ne pourra excéder 3% du capital social tel que constaté au moment de l'émission et que le montant nominal d'augmentation de capital immédiat ou à terme résultant de la délégation donnée au Conseil d'administration par la présente résolution est de cinq M€ (5 000 000)	-	Néant
20/09/2012	Autorisation à l'effet de consentir des options de souscription ou d'achat d'actions de la société (Dispositions des articles L.225-177 à L.225-185 du Code de Commerce)	38 mois 20/11/2015	Le nombre total des options ouvertes et non encore levées, ne pourra donner droit à souscrire un nombre d'actions nouvelles excédant 10% du nombre total d'actions composant le capital social	Le prix de souscription des actions ne pourra être inférieur à 80% de la moyenne des premiers cours cotés de l'action lors des 20 séances de bourse précédant le jour où les options de souscription seront consenties. Le prix d'achat des actions ne pourra être inférieur à 80% de la moyenne des premiers cours cotés de l'action lors des 20 séances de bourse précédant le jour où les options d'achat seront consenties, ni inférieur à 80% du cours moyen d'achat des actions détenues par la société	08/09/2011
20/09/2012	Emission de bons de souscription d'actions à attribuer gratuitement aux actionnaires en cas d'offre publique visant les titres de la Société (Dispositions des articles L. 233-32 et L. 233-33 du Code de commerce)	18 mois 20/03/2014	Le montant nominal total de l'augmentation de capital pouvant résulter de l'exercice de ces bons de souscription ne pourra excéder 50% du montant nominal du capital	-	Néant
08/09/2011	Emission de toutes actions et valeurs mobilières donnant accès au capital en vue de rémunérer des apports en nature de titres ou de valeurs mobilières consentis à la société (Conformément à l'article L.225-147 du code de commerce et lorsque les dispositions de l'article L.225-148 du code de commerce ne sont pas applicables)	26 mois 08/11/2013	Augmentations de capital dans la limite de 10% du capital social	-	Néant
20/09/2012	Augmentation de capital social avec suppression du droit préférentiel de souscription (DPS), sans offre au public (Ordonnance du 22 janvier 2009- article L.225-136 du Code de commerce) (Dispositions des articles L.225-129, L.225-129-2, L.225-135, L.225-136, L.228-91, L.228-92 et L.228-93 du Code de commerce)	26 mois 20/11/2014	L'émission de titres de capital sera limitée à 20% du capital social par an. Le montant nominal des obligations ou autres titres de créances donnant accès au capital ne pourra excéder 20 M€	Moyenne pondérée des cours constatés au cours des 3 dernières séances de bourse précédant l'émission	08/07/2011 08/09/2011 30/03/2012
20/09/2012	Attribution gratuite des actions existantes ou à émettre au profit des membres du personnel et des mandataires sociaux de la société (Articles L.225-197-1 et L.225-197-2 du Code de Commerce)	38 mois 20/11/2015	Le nombre total d'actions attribuées gratuitement ne pourra représenter plus de 10% du capital social	-	08/09/2011



### 12.1.2. ACTIONS NON REPRESENTATIVES DU CAPITAL

Néant.

### 12.1.3. AUTO-DETENTION ET PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS

A la date de la présente actualisation du document de référence, la Société détient 196 525 actions CYBERGUN, représentant 4,16% du capital de la Société.

Au 31 mars 2012, date du dernier arrêté comptable, CYBERGUN détenait 249 694 actions propres.

Aux termes des résolutions prises par l'Assemblée Générale Mixte du 20 septembre 2012, CYBERGUN a reconduit un programme de rachat de ses propres actions dont les objectifs étaient les suivants :

- L'animation du marché secondaire ou de la liquidité de l'action par un prestataire de services d'investissement dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie reconnue par l'Autorité des Marchés Financiers (art. L.225-109 modifié par l'ordonnance 2009-105 du 30 janvier 2009). Pourcentage de titres détenus dans cet objectif : 0,0% (des titres auto détenus).
- Consentir des options d'achat d'actions aux salariés et mandataires sociaux de la société ou/et de son groupe, ou leur proposer d'acquérir des actions dans les conditions prévues aux articles 443-1 et suivants du code du travail et le deuxième alinéa de l'article L 225-196 du Code de Commerce (art. L.225-177 et suivants). Pourcentage de titres détenus dans cet objectif : 0,0%.
- Attribuer les titres dans le cadre de la participation des salariés aux fruits de l'expansion ou la mise en œuvre de tout plan d'épargne salariale (art. L.3321-1 et suivants du Code du Travail). Pourcentage de titres détenus dans cet objectif : 0,0%.
- Distribution gratuite d'actions aux salariés (art. L.225-197.1 et suivants). Pourcentage de titres détenus dans cet objectif : 50,0%.
- Remettre les titres en paiement ou en échange, notamment dans le cadre d'opérations de croissance externe. Pourcentage de titres détenus dans cet objectif : 50,0%
- Annulation des actions rachetées dans le cadre d'une réduction de capital social non motivée par des pertes (art. L.225-207). Pourcentage de titres détenus dans cet objectif : 0,0%.
- La remise d'actions (à titre d'échange, de paiement ou autre) dans le cadre d'opérations de croissance externe, de fusion, de scission ou d'apport, dans la limite de 5 % de son capital prévue par l'article L.225-209 alinéa 6 du Code de commerce, en vue d'en minimiser le coût d'acquisition ou d'améliorer plus généralement les conditions d'une transaction, conformément aux modalités définies par l'Autorité des marchés financiers. Pourcentage de titres détenus dans cet objectif : 0,0%.

### 12.1.4. VALEURS MOBILIERES CONVERTIBLES, ECHANGEABLES OU ASSORTIES DE BONS DE SOUSCRIPTION

#### ■ Bons de Souscriptions d'Actions Remboursables (BSAR)

A la date de la présente actualisation du document de référence, il n'existe pas de Bons de Souscription d'Actions Remboursables en circulation.



- **Stock options**

Les plans de stock options sont décrits au paragraphe 9.2.2 du présent document.

- **Actions gratuites**

Les plans d'actions gratuites sont décrits au paragraphe 9.2.3 du présent document.

#### 12.1.5. CONDITIONS REGISSANT TOUT DROIT D'ACQUISITION ET/OU OBLIGATION VISANT A AUGMENTER LE CAPITAL

Néant.

#### 12.1.6. CAPITAL FAISANT L'OBJET D'UNE OPTION OU D'UN ACCORD CONDITIONNEL OU INCONDITIONNEL PREVOYANT DE LE PLACER SOUS OPTION

Néant.

#### 12.1.7. EVOLUTION DU CAPITAL SOCIAL

Au 30 septembre 2012, le capital social de la société est de 1 550 642 euros, composé de 4 727 877 actions, chacune entièrement libérée.

Le détail de l'évolution du capital social de CYBERGUN est décrit au paragraphe 21.1.7 du Document de Référence 2011/2012 de CYBERGUN, déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 13 septembre 2012 sous le numéro D.12-0834.



## 13. DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC

---

### 13.1. COMMUNIQUES DE PRESSE DEPUIS LE DEPOT DU DOCUMENT DE REFERENCE 2011/2012

Communiqués sur le site de CYBERGUN	Date
Remboursement anticipé des emprunts PREPS	13/05/2013
CYBERGUN renforce sa structure financière	03/04/2013
Mise à disposition du rapport financier semestriel 2012	08/02/2013
Chiffre d'affaires à fin décembre 2012	23/01/2013
Résultats 1 <sup>er</sup> Semestre 2012	18/12/2012
Inauguration du 2 <sup>ème</sup> Softair Battle Zone	13/12/2012
Inauguration du 1 <sup>er</sup> Softair Battle Zone	15/11/2012
Chiffre d'affaires du 1 <sup>er</sup> semestre 2012 (avril – septembre)	16/10/2012
Compte rendu de l'Assemblée Générale Mixte du 20 septembre 2012	25/09/2012
Mise à disposition du Document de Référence 2011/2012	14/09/2012

Site de CYBERGUN : [www.cybergun.com](http://www.cybergun.com)



### 13.1.1. COMMUNIQUE DE PRESSE DU 13/05/2013

Bondoufle, le 13 mai 2013



#### **Remboursement anticipé des emprunts PREPS à 65% de leur valeur nominale**

Cybergun, acteur mondial du tir de loisir, annonce avoir négocié et obtenu le remboursement anticipé des échéances obligataires PREPS1 (6 MEUR en juillet 2013) et PREPS2 (3 MEUR en mars 2014) pour un montant total de 65% de leur valeur nominale, soit 5,9 MEUR.

Cette opération, qui contribue à réduire l'endettement net de Cybergun, vient en complément des mesures négociées dans le cadre de l'accord signé fin mars avec les établissements bancaires partenaires et homologué le 8 avril 2013 (cf. communiqué de presse du 3 avril 2013) :

- Restructuration de la dette bancaire de Cybergun SA et confirmation des financements court terme ;
- Cession des actifs non stratégiques des filiales SMK Sportsmarketing et I2G ;
- Augmentation de capital de 4,7 MEUR avec maintien du droit préférentiel de souscription (DPS).

Cybergun s'est engagé à rembourser 4 MEUR immédiatement grâce au produit de la cession SMK Sportsmarketing puis 1,9 MEUR dès réalisation de l'augmentation de capital qui devrait être lancée prochainement sous réserve de l'accord de l'Autorité des marchés financiers (AMF).

Il est rappelé que Cybergun a d'ores et déjà reçu des marques d'intérêt de la part d'investisseurs portant sur plus de 75% du montant brut de l'opération avec un prix d'émission de 1 EUR par action.

Recevez gratuitement toute l'information financière de Cybergun par e-mail en vous inscrivant sur :  
[www.cybergun.com](http://www.cybergun.com)

**A propos de Cybergun :** [www.cybergun.com](http://www.cybergun.com)

Coté sur NYSE Euronext à Paris, Cybergun est un acteur mondial du tir de loisir. En 2012, Cybergun a réalisé un chiffre d'affaires de 89 MUSD (69 MEUR), dont 52% aux Etats-Unis et 36% en Europe. Qualifiée « Entreprise Innovante » par OSEO innovation, Cybergun est éligible aux FCPI. L'action Cybergun fait partie de l'indice CAC Small.

Action Cybergun : FR0004031839 – CYB

Obligation Cybergun 8% / OCT16 : FR0010945725 – CYBO

**Contacts :** ACTUS finance & communication

Analystes – Investisseurs : Chloé Van den Bussche / Jérôme Fabreguettes-Leib au +33 1 53 67 35 95

Journalistes : Nicolas Bouchez au +33 1 77 35 04 37

Découvrez l'univers des produits Cybergun en vidéo :

[www.youtube.com/MrCybergun](http://www.youtube.com/MrCybergun)

[www.techgroupglobal.com/4/tv-commercial](http://www.techgroupglobal.com/4/tv-commercial)

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

**Disclaimer**

*Ce communiqué peut contenir des données financières estimées, des informations sur des projets et opérations futurs, de futures performances économiques. Ces éléments de projection sont donnés à titre prévisionnel. Ils sont soumis aux risques et incertitudes des marchés et peuvent varier considérablement par rapport aux résultats effectifs qui seront publiés après audit par les Commissaires aux comptes du Groupe.*





## 13.1.2. COMMUNIQUE DE PRESSE DU 03/04/2013

Bondoufle, le 3 avril 2013



### **Cybergun renforce sa structure financière pour accompagner sa réorganisation sur des bases solides**

Cybergun, acteur mondial du tir de loisir, annonce avoir conclu une série de mesures destinées à renforcer sa structure financière. Les mesures portent sur :

- la signature d'un protocole d'accord avec ses partenaires bancaires pour restructurer la dette bancaire de Cybergun SA et confirmer les financements court terme ;
- la cession des actifs de la filiale SMK Sportsmarketing et de la filiale de jeux vidéo I2G ;
- un projet d'augmentation de capital de 4,7 MEUR avec DPS.

#### **Signature d'un protocole d'accord avec les partenaires bancaires**

Après plusieurs mois de négociations constructives, Cybergun a trouvé un accord avec ses partenaires bancaires afin d'assurer la pérennité du Groupe. Il repose sur la restructuration de la dette bancaire de Cybergun SA, d'un montant de 34,6 MEUR, qui constitue l'essentiel de sa dette financière, le solde étant constitué d'emprunts obligataires privés et grand public (dette financière nette de 49,8 MEUR au 31 décembre 2012).

La signature de ce protocole, dont l'homologation est demandée au cours du mois d'avril, permet de sécuriser les ressources financières du Groupe en étalant les amortissements sur 6 ans et 3 mois. Il se traduit par :

- la confirmation des lignes court terme (14,8 MEUR) via leur apurement progressif sur 27 mois à partir d'avril 2013, avec dans un premier temps une franchise d'amortissement sur 3 mois, puis un amortissement linéaire sur les 24 mois suivants, de juillet 2013 à juin 2015 ;
- et par l'échelonnement sur 75 mois (d'avril 2013 à juin 2019) du remboursement de la dette moyen et long terme (14,2 MEUR), avec dans un premier temps une franchise d'amortissements sur 24 mois, puis un amortissement linéaire sur les 51 mois suivants d'avril 2015 à juin 2019.

#### **Deux cessions d'actifs : SMK Sportsmarketing et I2G**

En parallèle, Cybergun annonce avoir réalisé deux cessions d'actifs, SMK Sportsmarketing et I2G, pour un montant global de près de 5,0 MEUR. Ces deux opérations s'inscrivent dans le cadre de son programme de désendettement.

La filiale TG UK, basée en Angleterre, a cédé ses actifs SMK Sportsmarketing (spécialisée dans les carabines à plomb) à un industriel de l'univers du tir. Forte d'un effectif de 20 personnes, SMK Sportsmarketing a réalisé un chiffre d'affaires de 4,1 MGBP (4,7 MEUR) au cours de l'exercice 2011-2012.

La cession de la filiale I2G de Cybergun marque l'arrêt définitif de sa branche Jeux Vidéo. La société a été reprise par un manager de Cybergun via une opération de MBO (Management Buy-Out). Une clause de retour à meilleure fortune permettrait de percevoir jusqu'à 6,3 MUSD



(4,9 MEUR) de royalties. Par ailleurs Cybergun conserve sa participation minoritaire dans le jeu de combat en Free-to-Play War Inc Battle Zone.

Dans le respect des normes IFRS, ces actifs feront l'objet de nouveaux tests de valeur à la clôture de l'exercice au 31 mars 2013.

### **Projet d'augmentation de capital avec maintien du DPS**

Dans le cadre de son protocole d'accord avec ses partenaires bancaires et sous réserve de l'accord de l'Autorité des marchés financiers (AMF), Cybergun prévoit de réaliser au cours des prochaines semaines une augmentation de capital avec maintien du Droit Préférentiel de Souscription (DPS) d'un montant de 4,7 MEUR.

Cybergun a d'ores et déjà reçu des marques d'intérêt de la part d'investisseurs portant sur plus de 75% du montant brut de l'opération avec un prix d'émission de 1 euro par action.

### **Vers un nouveau départ**

A la suite de ces annonces, Jérôme Marsac, Président de Cybergun, déclare : « *Après un exercice 2012 marqué par une très grande déception dans l'activité Jeux Vidéo, le niveau d'activité 2012 hors cessions devrait s'élever à environ 63 MEUR. En incluant l'activité de SMK pour environ 5 MEUR et celle d'I2G pour environ 2 MEUR, le chiffre d'affaires devrait être proche de 70 MEUR.*

*Les 3 initiatives majeures annoncées aujourd'hui nous apportent un nouveau souffle et permettent de rétablir la structure financière du Groupe. C'est le début d'une nouvelle période pour Cybergun qui va pouvoir aller de l'avant dès l'exercice 2013-2014.*

*Nous sommes prêts à attaquer ce nouvel exercice sur de bonnes bases, en nous concentrant sur notre métier historique, le tir de loisir. Toutes les équipes de Cybergun et moi-même avons toute confiance en l'avenir et dans la capacité du Groupe à progresser, notamment dans les pays émergents, afin de nous diriger ensemble vers un nouvel horizon de développement. »*

Recevez gratuitement toute l'information financière de Cybergun par e-mail  
en vous inscrivant sur : [www.cybergun.com](http://www.cybergun.com)

#### **A propos de Cybergun : [www.cybergun.com](http://www.cybergun.com)**

Coté sur NYSE Euronext à Paris, Cybergun est un acteur mondial du tir de loisir. Le Groupe connaît une croissance moyenne de son chiffre d'affaires proche de 20% par an depuis 15 ans. En 2011, Cybergun a réalisé un chiffre d'affaires de 85 MEUR, dont 56% aux Etats-Unis et 34% en Europe. Qualifiée « Entreprise Innovante » par OSEO innovation, Cybergun est éligible aux FCPI. L'action Cybergun fait partie de l'indice CAC Small.

Action Cybergun : FR0004031839 – CYB  
Obligation Cybergun 8% / OCT16 : FR0010945725 – CYBO



**Contacts** : ACTUS finance & communication  
Analystes – Investisseurs : Chloé Van den Bussche / Jérôme Fabreguettes-Leib au +33 1 53 67 35 95  
Journalistes : Nicolas Bouchez au +33 1 77 35 04 37

Découvrez l'univers des produits Cybergun en vidéo :  
[www.youtube.com/MrCybergun](http://www.youtube.com/MrCybergun)  
[www.techgroupglobal.com/4/tv-commercial](http://www.techgroupglobal.com/4/tv-commercial)  
[www.thewarinc.com](http://www.thewarinc.com)

#### **Disclaimer**

*Ce communiqué peut contenir des données financières estimées, des informations sur des projets et opérations futurs, de futures performances économiques. Ces éléments de projection sont donnés à titre prévisionnel. Ils sont soumis aux risques et incertitudes des marchés et peuvent varier considérablement par rapport aux résultats effectifs qui seront publiés après audit par les Commissaires aux comptes du Groupe.*



### 13.1.3. COMMUNIQUE DE PRESSE DU 08/02/2013

Bondoufle, le 8 février 2013



#### Mise à disposition du rapport financier semestriel 2012

La société Cybergun annonce avoir mis à la disposition du public et déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers son rapport financier semestriel au 30 septembre 2012.

Le Groupe a préparé ses états financiers sous le principe de continuité de l'exploitation sur la base des hypothèses suivantes :

- la réalisation de son budget d'exploitation et de son plan de financement ;
- dans les jeux vidéo, un investissement limité à la finalisation des programmes en cours ;
- l'aboutissement favorable des négociations avec les banques ;
- la mise en œuvre de solutions permettant de faire face à l'échéance de 6 MEUR en juillet 2013 de l'emprunt obligataire PREPS.

Ces éléments sont détaillés dans la note 1.1.3 de l'annexe aux comptes consolidés.

Les Commissaires aux comptes ont procédé à l'examen limité des comptes semestriels en attirant l'attention sur ce point.

Le rapport financier semestriel peut être consulté sur le site Internet de la société à l'adresse [www.cybergun.com](http://www.cybergun.com) ou sur [www.actusnews.com](http://www.actusnews.com).

Recevez gratuitement toute l'information financière de Cybergun par e-mail en vous inscrivant sur : [www.cybergun.com](http://www.cybergun.com)

#### A propos de Cybergun : [www.cybergun.com](http://www.cybergun.com)

Coté sur NYSE Euronext à Paris, Cybergun est un acteur mondial du tir de loisir. Le Groupe connaît une croissance moyenne de son chiffre d'affaires proche de 20% par an depuis 15 ans. En 2011, Cybergun a réalisé un chiffre d'affaires de 85 MEUR, dont 56% aux Etats-Unis et 34% en Europe. Qualifiée « Entreprise Innovante » par OSEO innovation, Cybergun est éligible aux FCPI. L'action Cybergun fait partie de l'indice CAC Small.

Action Cybergun : FR0004031839 – CYB  
Obligation Cybergun 8% / OCT16 : FR0010945725 – CYBO



**Contacts** : ACTUS finance & communication  
Analystes – Investisseurs : Chloé Van den Bussche / Jérôme Fabreguettes-Leib au +33 1 53 67 35 95  
Journalistes : Nicolas Bouchez au +33 1 77 35 04 37

Découvrez l'univers des produits Cybergun en vidéo :  
[www.youtube.com/MrCybergun](http://www.youtube.com/MrCybergun)  
[www.techgroupglobal.com/4/tv-commercial](http://www.techgroupglobal.com/4/tv-commercial)  
[www.thewarinc.com](http://www.thewarinc.com)

#### Disclaimer

*Ce communiqué peut contenir des données financières estimées, des informations sur des projets et opérations futurs, de futures performances économiques. Ces éléments de projection sont donnés à titre prévisionnel. Ils sont soumis aux risques et incertitudes des marchés et peuvent varier considérablement par rapport aux résultats effectifs qui seront publiés.*





13.1.4. COMMUNIQUE DE PRESSE DU 23/01/2013

Bondoufle, le 23 janvier 2013



**Chiffre d'affaires à fin décembre 2012 : 67,3 MUSD (52,7 MEUR)  
période avril à décembre 2012**

Cybergun, acteur mondial du tir de loisir, annonce son chiffre d'affaires consolidé non audité pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 31 décembre 2012.

Normes IFRS Données non auditées	MUSD				MEUR			
	2010	2011	2012	Variation 2011/2012	2010	2011	2012	Variation 2011/2012
Tir de loisir	26,1	27,4	<b>21,0</b>	-23%	19,3	20,3	<b>16,1</b>	-21%
Jeux vidéo	-	1,3	<b>0,2</b>	-83%	-	0,9	<b>0,2</b>	-83%
<b>Chiffre d'affaires 3<sup>ème</sup> trimestre (octobre à décembre)</b>	26,1	28,7	<b>21,2</b>	-26%	19,3	21,2	<b>16,3</b>	-23%
<hr/>								
Tir de loisir	68,5	84,9	<b>66,3</b>	-22%	52,6	60,7	<b>51,9</b>	-15%
Jeux vidéo	-	3,4	<b>1,0</b>	-71%	-	2,4	<b>0,8</b>	-68%
<b>Chiffre d'affaires 9 mois (avril à décembre)</b>	68,5	88,3	<b>67,3</b>	-24%	52,6	63,1	<b>52,7</b>	-17%

Parité moyenne euro / dollar avril 2010 – décembre 2010 : 1,3076  
Parité moyenne euro / dollar avril 2011 – décembre 2011 : 1,3995  
Parité moyenne euro / dollar avril 2012 – décembre 2012 : 1,2769

Le Groupe Cybergun a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 21,2 MUSD (16,3 MEUR) au 3<sup>ème</sup> trimestre de son exercice 2012, contre 28,7 MUSD (21,2 MEUR) au 3<sup>ème</sup> trimestre de l'exercice précédent. La branche Jeux Vidéo a contribué pour 1% dans le chiffre d'affaires consolidé, contre 5% l'année précédente.

A l'issue des 9 premiers mois de l'exercice, le chiffre d'affaires de Cybergun ressort à 67,3 MUSD (52,7 MEUR), contre 88,3 MUSD (63,1 MEUR) à fin décembre 2011. Les variations de taux de change ont eu un impact favorable de 9 points sur le chiffre d'affaires en EUR sur 9 mois.

L'activité Tir de loisir, cœur de métier de Cybergun, a été pénalisée par la mauvaise conjoncture économique. L'industrie du jouet a vu ses ventes reculer en 2012 selon la dernière



étude du cabinet NPD Group<sup>1</sup>, néanmoins les jouets sous licence restent le segment le plus porteur.

Pour les 9 premiers mois de l'exercice, la branche Jeux vidéo représente 1% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe, à 1,0 MUSD (0,8 MEUR) contre 4% l'année précédente avec 3,4 MUSD de facturations (2,4 MEUR).

Cybergun est toujours pénalisé sur cet exercice par l'effet de base défavorable de l'année 2011 qui avait enregistré un chiffre d'affaires record (+29% sur 9 mois en USD, +20% en EUR). La comparaison reste ainsi difficile entre ces deux exercices. En 2010, le chiffre d'affaires s'élevait à 68,5 MUSD (52,6 MEUR) pour les 9 premiers mois.

Cybergun a rééquilibré la répartition de son activité dans le monde : les Etats-Unis représentent 51% de l'activité des 9 premiers mois de Cybergun, contre 56% l'année précédente. Le Groupe réalise 36% de son activité en Europe (contre 34% en 2011) et 13% dans le reste du monde (contre 10% un an plus tôt).

### SITUATION FINANCIERE DU GROUPE

Au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre de l'exercice 2012, Cybergun a légèrement réduit son niveau de stocks à 28,3 MEUR contre 29,3 MEUR au 30 septembre 2012. La dette financière nette ressort à 49,8 MEUR, contre 49,4 MEUR au 30 septembre 2012. Les lignes de crédit autorisées et non utilisées s'élèvent à 4,5 MEUR à fin décembre 2012 contre 3,6 MEUR à fin septembre 2012.

Au cours des prochains mois, le Groupe Cybergun va poursuivre son programme d'adaptation au changement en travaillant en particulier sur 3 leviers : la fin des investissements dans les Jeux vidéo, la réduction des stocks et l'ajustement des coûts de fonctionnement grâce à un modèle essentiellement basé sur une structure de coûts variables.

Pour accompagner ce plan d'adaptation dans les meilleures conditions, Cybergun est toujours en discussions avec ses partenaires bancaires français afin de pérenniser les moyens de financement de ses opérations.

Recevez gratuitement toute l'information financière de Cybergun par e-mail en vous inscrivant sur : [www.cybergun.com](http://www.cybergun.com)

#### A propos de Cybergun : [www.cybergun.com](http://www.cybergun.com)

Coté sur NYSE Euronext à Paris, Cybergun est un acteur mondial du tir de loisir. Le Groupe connaît une croissance moyenne de son chiffre d'affaires proche de 20% par an depuis 15 ans. En 2011, Cybergun a réalisé un chiffre d'affaires de 85 MEUR, dont 56% aux Etats-Unis et 34% en Europe. Qualifiée « Entreprise Innovante » par OSEO innovation, Cybergun est éligible aux FCPI. L'action Cybergun fait partie de l'indice CAC Small.

Action Cybergun : FR0004031839 – CYB  
Obligation Cybergun 8% / OCT16 : FR0010945725 – CYBO



Contacts : ACTUS finance & communication  
Analystes – Investisseurs : Chloé Van den Bussche / Jérôme Fabreguettes-Leib au +33 1 53 67 35 95  
Journalistes : Nicolas Bouchez au +33 1 77 35 04 37

Découvrez l'univers des produits Cybergun en vidéo :  
[www.youtube.com/MrCybergun](http://www.youtube.com/MrCybergun)  
[www.techgroupglobal.com/4/tv-commercial](http://www.techgroupglobal.com/4/tv-commercial)  
[www.thewarinc.com](http://www.thewarinc.com)

#### Disclaimer

*Ce communiqué peut contenir des données financières estimées, des informations sur des projets et opérations futurs, de futures performances économiques. Ces éléments de projection sont donnés à titre prévisionnel. Ils sont soumis aux risques et incertitudes des marchés et peuvent varier considérablement par rapport aux résultats effectifs qui seront publiés.*

<sup>1</sup> Source : NPD Group, EuroToys 2012



### 13.1.5. COMMUNIQUE DE PRESSE DU 18/12/2012

Bondoufle, le 18 décembre 2012



#### 1<sup>er</sup> semestre 2012 : Recentrage sur l'activité historique & fin des investissements dans les Jeux vidéo

Cybergun, acteur mondial du tir de loisir, annonce ses résultats consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2012 (exercice avril 2012 à mars 2013). Les comptes à fin septembre témoignent des premiers effets des mesures d'adaptation au changement mises en œuvre par le management et l'ensemble des collaborateurs de l'entreprise.

#### RESULTATS SEMESTRIELS

En MEUR – normes IFRS	S1	S2	S1	Variation
Données consolidées en cours de revue	2011	2011	2012	S1 12 / S1 11
<b>Chiffre d'affaires</b>	41,6	43,1	<b>36,4</b>	<b>-13%</b>
<b>Excédent brut d'exploitation (Ebitda)<sup>1</sup></b>	4,1	1,7	<b>2,1</b>	<b>-48%</b>
<i>En %</i>	9,8%	3,9%	5,9%	
<b>Résultat opérationnel courant (Ebit)</b>	3,3	-0,8	<b>-2,8</b>	<b>NS</b>
Résultat opérationnel	3,2	-21,0	-3,1	NS
Coût de l'endettement financier net	-1,2	-1,3	-1,4	NS
Impôt	-0,8	-0,7	-0,3	NS
Quote-part des activités mises en équivalence	-0,0	-0,7	-0,5	NS
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	1,0	-23,6	<b>-5,3</b>	<b>NS</b>

Les données financières estimées ont été présentées au Conseil d'administration du 18 décembre 2012 et sont en cours de revue par les Commissaires aux comptes.

Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2012 s'élève à 36,4 MEUR (-13% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011). Le Groupe Cybergun a été pénalisé par un effet de base très défavorable, avec une année 2011 particulièrement exceptionnelle sur le plan commercial. En revanche, l'activité est conforme aux tendances annoncées et supérieure au niveau du 1<sup>er</sup> semestre 2010 (+9%).

L'Ebitda atteint 2,1 MEUR à fin septembre 2012, soit 5,9% du chiffre d'affaires contre 9,8% au 1<sup>er</sup> semestre 2011 et 3,9% au 2<sup>nd</sup> semestre 2011. Cette amélioration séquentielle est liée au redressement progressif de l'activité historique dans le Tir de loisirs. Le résultat opérationnel courant (-2,8 MEUR) est pénalisé par un montant élevé de dépréciations d'actifs, principalement sur l'activité Jeux vidéo.

Après prise en compte des autres charges opérationnelles pour un montant de -0,3 MEUR, le résultat opérationnel atteint -3,1 MEUR contre un bénéfice de 1,0 MEUR au 1<sup>er</sup> semestre 2011 et une perte de -21,0 ME au 2<sup>nd</sup> semestre 2011 (liée aux contre-performances et à l'arrêt du développement de l'activité Jeux vidéo). Le résultat net, part du Groupe est de -5,3 MEUR.

<sup>1</sup> Excédent brut d'exploitation (Ebitda) = résultat opération courant avant dotations aux amortissements et provisions



## PERFORMANCE PAR ACTIVITE AU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2012

En MEUR – normes IFRS Données consolidées en cours de revue	Tir de loisir	Jeux vidéo	Groupe
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>35,8</b>	<b>0,6</b>	<b>36,4</b>
<b>Excédent brut d'exploitation (Ebitda)</b>	<b>2,0</b>	<b>0,1</b>	<b>2,1</b>
<i>En %</i>	<i>5,6%</i>	<i>23,1%</i>	<i>5,9%</i>
<b>Résultat opérationnel courant (Ebit)</b>	<b>0,2</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2,8</b>
Résultat opérationnel	-0,1	-3,0	-3,1
Coût de l'endettement financier net	-0,7	-0,7	-1,4
Impôt	-0,3	0,0	-0,3
Résultat des sociétés mises en équivalence	0,0	-0,5	-0,5
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>-1,1</b>	<b>-4,2</b>	<b>-5,3</b>

Le secteur Tir de loisir, cœur de métier historique du Groupe, reste rentable sur ce semestre, avec un Ebitda de 2,0 MEUR et un résultat opérationnel courant de 0,2 MEUR. Le résultat opérationnel courant intègre des provisions sur des créances clients pour 0,9 MEUR.

L'activité Jeux vidéo enregistre une perte opérationnelle courante de 3,0 MEUR intégrant une dépréciation de 3,1 MEUR de la valeur des actifs. Cette dépréciation tient compte de l'arrêt du cofinancement des derniers jeux en portefeuille et des revenus limités attendus sur les jeux en cours de commercialisation.

### SITUATION FINANCIERE

Les fonds propres atteignent 9,2 MEUR au 30 septembre 2012.

Le programme de réduction des stocks sur 2 ans (septembre 2011 à septembre 2013) commence à montrer ses premiers effets. A 29,3 MEUR, le niveau d'inventaire est en baisse de 4,6 MEUR par rapport au point haut du 30 septembre 2011 et stable par rapport au 31 mars malgré le traditionnel pic saisonnier de l'été. Les effets de ce programme devraient être plus visibles au cours du 2<sup>nd</sup> semestre 2012.

Les derniers investissements résiduels de Cybergun dans le domaine des Jeux vidéo entraînent une légère hausse de l'endettement financier net<sup>2</sup> au 30 septembre 2012. La dette nette atteint ainsi 49,4 MEUR<sup>3</sup> à fin septembre contre 47,4 MEUR au 31 mars 2012 malgré un flux de trésorerie positif lié aux opérations de +1,6 MEUR. La dette brute est composée principalement de dettes à moyen et long terme (41%) et de concours bancaires courant (38%).

Au 30 septembre 2012, la trésorerie disponible s'élève à 6,0 MEUR et Cybergun dispose de 3,6 MEUR de lignes disponibles non utilisées. Pour accompagner son plan d'adaptation dans les meilleures conditions, Cybergun a entamé des discussions avec ses partenaires bancaires français afin de pérenniser les moyens de financement de ses opérations et de son développement.

### TENDANCES D'ACTIVITE

Dans un marché des jouets traditionnels résistant à la crise (+4% de croissance globale en 2011<sup>4</sup>) et un marché des jouets sous licences en plein essor, Cybergun se positionne clairement comme le leader mondial sur le tir de loisir. Sa présence dans les pays émergents demeure un axe fort de développement.

<sup>2</sup> Emprunts et dettes financières à long terme + emprunts à court terme – trésorerie et équivalent de trésorerie

<sup>3</sup> L'écart avec le montant estimé le 16 octobre 2012 (48,3 MEUR) provient de retraitements IFRS

<sup>4</sup> Etude réalisée en novembre 2012 par Euromonitor International



En parallèle, Cybergun a inauguré en fin d'année les premiers Softair Battle Zone®, nouveau concept d'espace de jeu dédié au tir de loisir autour des marques Cybergun, en Italie et en France. Ces espaces permettent de fidéliser et d'accroître la clientèle des joueurs d'Airsoft. Cybergun prévoit d'ouvrir d'autres Softair Battle Zone® en Europe dans un format de franchise et sans investissement.

Pour le 2<sup>nd</sup> semestre, Cybergun confirme ses objectifs présentés en début d'exercice. Le Groupe se fixe comme objectif prioritaire d'améliorer fortement sa capacité d'autofinancement par une réduction de ses charges opérationnelles (programme d'économies en cours) et de réduire son besoin en fonds de roulement par une optimisation de ses stocks. En parallèle, Cybergun n'envisage aucune opération de croissance externe et la fin des investissements dans le développement de nouveaux jeux vidéo.

Recevez gratuitement toute l'information financière de Cybergun par e-mail en vous inscrivant sur : [www.cybergun.com](http://www.cybergun.com)

**A propos de Cybergun :** [www.cybergun.com](http://www.cybergun.com)

Coté sur NYSE Euronext à Paris, Cybergun est un acteur mondial du tir de loisir. En 2011, Cybergun a réalisé un chiffre d'affaires de 85 MEUR, dont 56% aux Etats-Unis et 34% en Europe. Qualifiée « Entreprise Innovante » par OSEO innovation, Cybergun est éligible aux FCPI. L'action Cybergun fait partie de l'indice CAC Small.

Action Cybergun : FR0004031839 – CYB  
Obligation Cybergun 8% / OCT16 : FR0010945725 – CYBO



**Contacts :** ACTUS finance & communication

Investisseurs : Jérôme Fabreguettes-Leib / Chloé Van den Bussche au +33 1 53 67 36 36 ou [cybergun@actus.fr](mailto:cybergun@actus.fr)

Journalistes : Nicolas Bouchez au +33 1 77 35 04 37 ou [nbouchez@actus.fr](mailto:nbouchez@actus.fr)

Découvrez l'univers des produits Cybergun en vidéo :

[www.youtube.com/MrCybergun](http://www.youtube.com/MrCybergun)

[www.techgroupglobal.com/4/tv-commercial](http://www.techgroupglobal.com/4/tv-commercial)

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

#### **Disclaimer**

*Ce communiqué, ainsi que le document de référence 2011 publié sur le site Internet de l'AMF, peut contenir des données financières estimées, des informations sur des projets et opérations futurs, de futures performances économiques. Ces éléments de projection sont donnés à titre prévisionnel. Ils sont soumis aux risques et incertitudes des marchés et peuvent varier considérablement par rapport aux résultats effectifs qui seront publiés.*



### 13.1.6. COMMUNIQUE DE PRESSE DU 13/12/2012

Bondoufle, le 13 décembre 2012



#### Inauguration du 2<sup>ème</sup> Softair Battle Zone® Première implantation en France

Cybergun, acteur mondial du tir de loisir, annonce l'ouverture du 1<sup>er</sup> Softair Battle Zone® en France, à Sens, dans l'Yonne (120 kilomètres au sud de Paris). L'inauguration aura lieu le 15 décembre 2012 en présence d'Olivier Gualdoni, Directeur Général de Cybergun, et des équipes de Cybergun France.

Après l'inauguration le 10 novembre dernier du 1<sup>er</sup> Softair Battle Zone® mondial en Italie (voir communiqué du 15 novembre 2012), Cybergun poursuit le développement de son nouveau concept innovant d'espace de jeu dédié aux tirs de loisir.

Sur une surface de plus de 1400 m<sup>2</sup> dédiés à l'Airsoft, ce 1<sup>er</sup> Softair Battle Zone® en France comprend quatre espaces complémentaires :

- une **aire comprenant plusieurs stands de tir** avec cibles électroniques, ainsi qu'un **parcours de tir avec plus de 32 cibles**, où les clients peuvent s'initier ou se perfectionner au tir de précision et tir de vitesse avec un Softair® à billes en plastique.
- un **Softair Battle Zone®** de 450 m<sup>2</sup>, ainsi qu'un mini CQB (Close Quarter Combat) « Jungle », dans laquelle les joueurs, en tenue et équipés de répliques Cybergun, s'affrontent à la manière des jeux vidéo les plus célèbres ;
- une **Boutique** de plus de 100 m<sup>2</sup> proposant un large éventail de produits du catalogue Cybergun ;
- un espace **Lounge**, le Kalashnikov Café, aux couleurs de la boisson énergétique commercialisée par Cybergun.

Les Softair Battle Zone® répondent à un cahier des charges strict rédigé par Cybergun (infrastructures, équipements IT, charte graphique, etc.) sur le modèle des franchises. Les propriétaires de ces centres de loisir d'un nouveau genre doivent également s'approvisionner prioritairement auprès du Groupe, que ce soit pour les espaces de jeu ou pour la boutique.

A l'occasion de cette nouvelle inauguration, Jérôme Marsac nous livre son sentiment : « *Les équipes de Cybergun et moi-même sommes ravis de l'ouverture de ce 1<sup>er</sup> Softair Battle Zone® français, peu de temps après l'inauguration du 1<sup>er</sup> Softair Battle Zone® mondial en Italie. Les ouvertures de ce nouveau concept d'espace se succèdent pour le plus grand plaisir des joueurs et grâce à l'enthousiasme de nouveaux entrepreneurs qui n'hésitent pas à investir dans ce projet !* »

Cybergun est actuellement en discussion pour ouvrir de nouveaux Softair Battle Zone® dans d'autres villes en Europe.

Retrouvez l'ensemble des photos, vidéos et news de Softair Battle Zone sur la page Facebook [www.facebook.com/Sensairsoft](http://www.facebook.com/Sensairsoft).



Recevez gratuitement toute l'information financière de Cybergun par e-mail  
en vous inscrivant sur : [www.cybergun.com](http://www.cybergun.com)

**A propos de Cybergun :** [www.cybergun.com](http://www.cybergun.com)

Coté sur NYSE Euronext à Paris, Cybergun est un acteur mondial du tir de loisir. En 2011, Cybergun a réalisé un chiffre d'affaires de 85 MEUR, dont 56% aux Etats-Unis et 34% en Europe. Qualifiée « Entreprise Innovante » par OSEO innovation, Cybergun est éligible aux FCPI. L'action Cybergun fait partie de l'indice CAC Small.

Action Cybergun : FR0004031839 – CYB  
Obligation Cybergun 8% / OCT16 : FR0010945725 – CYBO



**Contacts :** ACTUS finance & communication

Analystes – Investisseurs : Chloé Van den Bussche / Jérôme Fabreguettes-Leib au +33 1 53 67 35 95  
Journalistes : Nicolas Bouchez au +33 1 77 35 04 37

Découvrez l'univers des produits Cybergun en vidéo :

[www.youtube.com/MrCybergun](http://www.youtube.com/MrCybergun)  
[www.techgroupglobal.com/4/tv-commercial](http://www.techgroupglobal.com/4/tv-commercial)  
[www.thewarinc.com](http://www.thewarinc.com)

**Disclaimer**

*Ce communiqué, ainsi que le document de référence 2011 publié sur le site Internet de l'AMF, peuvent contenir des données financières estimées, des informations sur des projets et opérations futurs, de futures performances économiques. Ces éléments de projection sont donnés à titre prévisionnel. Ils sont soumis aux risques et incertitudes des marchés et peuvent varier considérablement par rapport aux résultats effectifs qui seront publiés.*



### 13.1.7. COMMUNIQUE DE PRESSE DU 15/11/2012

Bondoufle, le 15 novembre 2012



#### Inauguration du 1<sup>er</sup> Softair Battle Zone Nouveau concept d'espace ludique dédié au tir de loisir

Cybergun, acteur mondial du tir de loisir, annonce l'ouverture du 1<sup>er</sup> Softair Battle Zone à Cazzago San Martino, en Italie, à 10 km de Brescia et 85 km de Milan. L'inauguration a eu lieu le 10 novembre dernier en présence de Jérôme Marsac, Président-Fondateur de Cybergun et des équipes de Cybergun Italie.

Ce 1<sup>er</sup> Softair Battle Zone au monde, nouveau concept d'espace de jeu dédié aux tirs de loisir, comprend quatre espaces complémentaires :

- un **espace avec plusieurs stands de tir** (statiques en 7 et 12 mètres, et dynamique) où les clients peuvent s'initier ou se perfectionner au Softair ;
- une **zone CQB** (Close Quarter Combat) dans laquelle les joueurs, en tenue et équipés de répliques Cybergun, s'affrontent à la manière des jeux vidéo les plus célèbres ;
- une **Boutique** proposant un large éventail de produits du catalogue Cybergun ;
- un espace **Lounge**, le Kalashnikov Café, aux couleurs de la boisson énergétique commercialisée par Cybergun.

Les Softair Battle Zone répondent à un cahier des charges strict rédigé par Cybergun (infrastructures, équipements IT, charte graphique, etc.) sur le modèle des franchises. Les propriétaires de ces centres de loisir d'un nouveau genre doivent également s'approvisionner prioritairement auprès du Groupe, que ce soit pour les espaces de jeu ou pour la boutique.

Jérôme Marsac déclare à cette occasion : « Je suis très heureux que le 1<sup>er</sup> Softair Battle Zone voit le jour après plusieurs années d'efforts pour mettre au point et perfectionner le concept. Les Softair Battle Zone ont un fort potentiel de création de valeur et de visibilité pour Cybergun, le tout sans aucun investissement additionnel de la part du Groupe. Les joueurs et les professionnels de la protection civile peuvent ainsi, dans un cadre entièrement dédié au tir de loisir, tester et acquérir nos produits. Il s'agit à la fois d'un nouveau canal de distribution des produits Cybergun et d'un formidable accélérateur de notoriété pour notre secteur d'activité ! »

Cybergun est actuellement en discussion pour ouvrir de nouveaux Softair Battle Zone dans d'autres villes d'Italie et ailleurs en Europe.

Retrouvez l'ensemble des photos, vidéos et news de Softair Battle Zone sur la page Facebook [www.facebook.com/SoftairBattleZone](http://www.facebook.com/SoftairBattleZone).

Recevez gratuitement toute l'information financière de Cybergun par e-mail en vous inscrivant sur : [www.cybergun.com](http://www.cybergun.com)





**A propos de Cybergun :** [www.cybergun.com](http://www.cybergun.com)

Coté sur NYSE Euronext à Paris, Cybergun est un acteur mondial du tir de loisir. Le Groupe connaît une croissance moyenne de son chiffre d'affaires proche de 20% par an depuis 15 ans. En 2011, Cybergun a réalisé un chiffre d'affaires de 85 MEUR, dont 56% aux Etats-Unis et 34% en Europe. Qualifiée « Entreprise Innovante » par OSEO innovation, Cybergun est éligible aux FCPI. L'action Cybergun fait partie de l'indice CAC Small.

Action Cybergun : FR0004031839 – CYB  
Obligation Cybergun 8% / OCT16 : FR0010945725 – CYBO



**Contacts :** ACTUS finance & communication

Analystes – Investisseurs : Chloé Van den Bussche / Jérôme Fabreguettes-Leib au +33 1 53 67 35 95

Journalistes : Nicolas Bouchez au +33 1 77 35 04 37

Découvrez l'univers des produits Cybergun en vidéo :

[www.youtube.com/MrCybergun](http://www.youtube.com/MrCybergun)

[www.techgroupglobal.com/4/tv-commercial](http://www.techgroupglobal.com/4/tv-commercial)

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

**Disclaimer**

*Ce communiqué peut contenir des données financières estimées, des informations sur des projets et opérations futurs, de futures performances économiques. Ces éléments de projection sont donnés à titre prévisionnel. Ils sont soumis aux risques et incertitudes des marchés et peuvent varier considérablement par rapport aux résultats effectifs qui seront publiés.*



### 13.1.8. COMMUNIQUE DE PRESSE DU 16/10/2012

Bondoufle, le 16 octobre 2012



#### Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2012 (avril – septembre)

Cybergun, acteur mondial du tir de loisir, annonce son chiffre d'affaires consolidé non audité du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2012 (période avril à septembre 2012).

Normes IFRS Données non auditées	MUSD				MEUR			
	2010	2011	2012	Variation 2011/2012	2010	2011	2012	Variation 2011/2012
Répliques d'armes factices	42,4	57,8	45,2	-22%	33,3	40,5	35,7	-12%
Jeux vidéo	-	2,1	1,4	-32%	-	1,5	1,1	-24%
<b>1<sup>er</sup> semestre (avril-septembre)</b>	42,4	59,9	46,6	-22%	33,3	42,0	36,8	-13%

Parité moyenne dollar / euro avril 2010 – septembre 2010 : 1,2821  
Parité moyenne dollar / euro avril 2011 – septembre 2011 : 1,4254  
Parité moyenne dollar / euro avril 2012 – septembre 2012 : 1,2665

Dans un contexte macroéconomique défavorable, le chiffre d'affaires du 2<sup>ème</sup> trimestre de l'exercice 2012 (juillet – septembre) s'élève à 24,6 MUSD (19,7 MEUR) contre 31,8 MUSD (22,5 MEUR) un an plus tôt. La branche Jeux Vidéo a contribué pour 6% du chiffre d'affaires au 2<sup>ème</sup> trimestre 2012 contre 5% un an plus tôt. Les variations de taux de change ont eu un impact favorable sur le chiffre d'affaires en EUR de 7 points sur le trimestre.

A l'issue du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2012, les facturations s'élèvent à 46,6 MUSD (36,8 MEUR), contre 59,9 MUSD (42,0 MEUR) au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2011. Aucun effet de périmètre n'a impacté le semestre. Les variations de taux de change ont eu un impact favorable sur le chiffre d'affaires en EUR de 7 points sur le semestre.

Cybergun reste pénalisé par un effet de base très défavorable : en effet, l'année 2011 a été une année exceptionnelle avec un chiffre d'affaires record (+41% en USD et +26% en EUR), rendant plus difficile la comparaison entre les deux exercices. En 2010, le chiffre d'affaires semestriel s'élevait à 42,4 MUSD, soit 33,3 MEUR.

Au cours du semestre, l'activité Réplique d'armes factices a représenté 97,0% du chiffre d'affaires total, s'élevant à 45,2 MUSD (35,7 MEUR). Après un 1<sup>er</sup> trimestre correct, l'activité en Europe a sensiblement reculé en août avant de se redresser en septembre. Le même phénomène de retour au niveau des volumes de ventes 2010 est également constaté aux Etats-Unis.

L'activité Jeux Vidéo représente 3,0% du chiffre d'affaires total du Groupe au 1<sup>er</sup> semestre 2012, avec 1,4 MUSD de facturations (1,1 MEUR), contre 2,1 MUSD (1,5 MEUR) au 1<sup>er</sup> semestre 2011.



Par zone géographique, les Etats-Unis génèrent 49% des ventes du Groupe, l'Europe représente 39% et le reste du monde 12%.

#### SITUATION FINANCIERE DU GROUPE

Au cours du semestre, Cybergun a poursuivi son programme de réduction des stocks. A fin septembre, le montant des inventaires nets s'élevait à 28,5 MEUR contre 29,0 MEUR au 31 mars (malgré la constitution de stocks en prévision des ventes de fin d'année) et 33,9 MEUR au 30 septembre 2011.

Le niveau de dette nette au 30 septembre 2012 est de 48,3 MEUR, contre 51,8 MEUR au 30 juin et 47,4 MEUR au 31 mars 2012, malgré le solde des investissements programmés en 2011 et réalisés dans les Jeux Vidéo sur le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2012 (3 MUSD). A fin septembre, le Groupe dispose de 3,6 MEUR de lignes de crédit autorisées non utilisées contre 4,2 MEUR au 31 mars 2012.

Cybergun ne réalisera plus de nouveaux investissements dans le domaine des Jeux vidéo, le cash flow qui sera généré par l'activité et les revenus issus de la vente de jeux seront consacrés en priorité au désendettement du Groupe. De même, Cybergun compte tirer profit de son modèle essentiellement basé sur une structure de coûts variables (production externalisée en Asie) pour s'adapter aux volumes de vente actuels.

Recevez gratuitement toute l'information financière de Cybergun par e-mail  
en vous inscrivant sur : [www.cybergun.com](http://www.cybergun.com)

#### A propos de Cybergun : [www.cybergun.com](http://www.cybergun.com)

Coté sur NYSE Euronext à Paris, Cybergun est un acteur mondial du tir de loisir. Le Groupe connaît une croissance moyenne de son chiffre d'affaires proche de 20% par an depuis 15 ans. En 2011, Cybergun a réalisé un chiffre d'affaires de 85 MEUR, dont 56% aux Etats-Unis et 34% en Europe. Qualifiée « Entreprise Innovante » par OSEO innovation, Cybergun est éligible aux FCPI. L'action Cybergun fait partie de l'indice CAC Small.

Action Cybergun : FR0004031839 – CYB  
Obligation Cybergun 8% / OCT16 : FR0010945725 – CYBO



**Contacts** : ACTUS finance & communication  
Analystes – Investisseurs : Chloé Van den Bussche / Jérôme Fabreguettes-Leib au +33 1 53 67 35 95  
Journalistes : Nicolas Bouchez au +33 1 77 35 04 37

Découvrez l'univers des produits Cybergun en vidéo :  
[www.youtube.com/MrCybergun](http://www.youtube.com/MrCybergun)  
[www.techgroupglobal.com/4/tv-commercial](http://www.techgroupglobal.com/4/tv-commercial)  
[www.thewarinc.com](http://www.thewarinc.com)

#### Disclaimer

*Ce communiqué peut contenir des données financières estimées, des informations sur des projets et opérations futurs, de futures performances économiques. Ces éléments de projection sont donnés à titre prévisionnel. Ils sont soumis aux risques et incertitudes des marchés et peuvent varier considérablement par rapport aux résultats effectifs qui seront publiés.*



### 13.1.9. COMMUNIQUE DE PRESSE DU 25/09/2012

Bondoufle, le 25 septembre 2012



#### Compte rendu de l'Assemblée Générale Mixte du 20 septembre 2012

L'Assemblée Générale Mixte de Cybergun s'est tenue le jeudi 20 septembre 2012 à 11 heures, au siège social de la société.

Dans le cadre de cette Assemblée Générale, l'ensemble des résolutions présentées ont été approuvées, notamment les comptes sociaux et consolidés de l'exercice clos le 31 mars 2012.

Assemblée Générale Ordinaire				
Résolution	Pour	Contre	Abstention	Résultat
1	1 598 734	-	-	Adoptée
2	1 598 734	-	-	Adoptée
3	1 597 434	1 300	-	Adoptée
4	1 598 734	-	-	Adoptée
5	1 598 609	125	-	Adoptée
6	1 597 434	1 300	-	Adoptée
7	1 598 734	-	-	Adoptée
8	1 598 734	-	-	Adoptée
9	1 598 734	-	-	Adoptée
Assemblée Générale Extraordinaire				
Résolution	Pour	Contre	Abstention	Résultat
10	1 597 384	1 350	-	Adoptée
11	1 596 870	1 864	-	Adoptée
12	1 598 534	200	-	Adoptée
13	1 598 734	-	-	Adoptée
14	1 598 734	-	-	Adoptée
15	1 598 484	250	-	Adoptée
16	1 598 734	-	-	Adoptée

Le groupe Cybergun publiera son chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2012 (période avril – septembre 2012) le 16 octobre prochain, après Bourse.



Recevez gratuitement toute l'information financière de Cybergun par e-mail  
en vous inscrivant sur : [www.cybergun.com](http://www.cybergun.com)

**A propos de Cybergun :** [www.cybergun.com](http://www.cybergun.com)

Coté sur NYSE Euronext à Paris, Cybergun est un acteur mondial du tir de loisir. Le Groupe connaît une croissance moyenne de son chiffre d'affaires proche de 20% par an depuis 15 ans. En 2011, Cybergun a réalisé un chiffre d'affaires de 85 MEUR, dont 56% aux Etats-Unis et 34% en Europe. Qualifiée « Entreprise Innovante » par OSEO innovation, Cybergun est éligible aux FCPI. L'action Cybergun fait partie de l'indice CAC Small.

Action Cybergun : FR0004031839 – CYB  
Obligation Cybergun 8% / OCT16 : FR0010945725 – CYBO



**Contacts :** Actus Finance

Analystes – Investisseurs : Jérôme Fabreguettes-Leib au +33 1 77 35 04 36  
Journalistes : Nicolas Bouchez au +33 1 77 35 04 37

Découvrez l'univers des produits Cybergun en vidéo :

[www.youtube.com/MrCybergun](http://www.youtube.com/MrCybergun)  
[www.techgroupglobal.com/4/tv-commercial](http://www.techgroupglobal.com/4/tv-commercial)  
[www.thewarinc.com](http://www.thewarinc.com)



### 13.1.10. COMMUNIQUE DE PRESSE DU 14/09/2012

Bondoufle, le 14 septembre 2012



#### Mise à disposition du Document de Référence 2011 / 2012

Cybergun, acteur mondial du tir de loisir, annonce la publication de son Document de Référence 2011/2012.

Ce document a été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) et enregistré le 13 septembre 2012.

Le Document de Référence 2011/2012 incorpore les comptes annuels de la société clos au 31/03/2012. Il peut être consulté sur le site Internet de la société à l'adresse [www.cybergun.com](http://www.cybergun.com).

Des exemplaires de ce document sont également disponibles sur demande au siège de la société :

**CYBERGUN**  
Z.I. Les Bordes  
9-11 rue Henri Dunant  
91070 Bondoufle  
FRANCE

Recevez gratuitement toute l'information financière de Cybergun par e-mail  
en vous inscrivant sur : [www.cybergun.com](http://www.cybergun.com)

**A propos de Cybergun :** [www.cybergun.com](http://www.cybergun.com)

Coté sur NYSE Euronext à Paris, Cybergun est un acteur mondial du tir de loisir. Le Groupe connaît une croissance moyenne de son chiffre d'affaires proche de 20% par an depuis 15 ans. En 2011, Cybergun a réalisé un chiffre d'affaires de 85 MEUR, dont 56% aux Etats-Unis et 34% en Europe. Qualifiée « Entreprise Innovante » par OSEO innovation, Cybergun est éligible aux FCPI. L'action Cybergun fait partie de l'indice CAC Small.

Action Cybergun : FR0004031839 – CYB  
Obligation Cybergun 8% / OCT16 : FR0010945725 – CYBO



**Contacts :** Actus Finance  
Analystes – Investisseurs : Jérôme Fabreguettes-Leib au +33 1 77 35 04 36  
Journalistes : Nicolas Bouchez au +33 1 77 35 04 37

Découvrez l'univers des produits Cybergun en vidéo :

[www.youtube.com/MrCybergun](http://www.youtube.com/MrCybergun)  
[www.techgroupglobal.com/4/tv-commercial](http://www.techgroupglobal.com/4/tv-commercial)  
[www.thewarinc.com](http://www.thewarinc.com)

#### Disclaimer

*Ce communiqué peut contenir des données financières estimées, des informations sur des projets et opérations futurs, de futures performances économiques. Ces éléments de projection sont donnés à titre prévisionnel. Ils sont soumis aux risques et incertitudes des marchés et peuvent varier considérablement par rapport aux résultats effectifs qui seront publiés.*



## 14. TABLE DE CONCORDANCE

Afin de faciliter la lecture de la présente actualisation du document de référence 2011/2012, le tableau ci-dessous permet d'identifier les principales informations requises par l'Annexe I du Règlement européen (CE) n°809/2004 de la commission du 29 avril 2004.

Nature de l'information	Document de référence 2011/2012	Actualisation du document de référence 2011/2012
	n° de la page	n° de la page
<b>1. PERSONNES RESPONSABLES</b>	8	5
1.1. RESPONSABLE DU DOCUMENT	8	5
1.2. ATTESTATION DU RESPONSABLE	8	5
<b>2. CONTROLEURS LEGAUX DES COMPTES</b>	11	6
2.1. DENOMINATION DES CONTROLEURS LEGAUX DES COMPTES	11	6
2.2. CONTROLEURS LEGAUX AYANT DEMISSIONNE, AYANT ETE ECARTES OU N'AYANT PAS ETE RENOUVELES	12	
<b>3. INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES</b>	13	7
3.1. INFORMATIONS FINANCIERES RESUMEEES	13	7
3.2. INFORMATIONS FINANCIERES DES PERIODES INTERMEDIAIRES	19	11
3.3. INFORMATIONS BOURSIERES SELECTIONNEES	20	12
<b>4. FACTEURS DE RISQUE</b>	24	43
<b>5. INFORMATIONS CONCERNANT L'EMETTEUR</b>	39	55
5.1. HISTOIRE ET EVOLUTION DE LA SOCIETE	39	55
5.1.5. EVENEMENTS IMPORTANTS DANS LE DEVELOPPEMENT DES ACTIVITES DE L'EMETTEUR	40	55
5.2. INVESTISSEMENTS	43	56
<b>6. APERCU DES ACTIVITES</b>	44	
<b>7. ORGANIGRAMME</b>	61	58
7.1. PERIMETRE DU GROUPE	61	58
7.1.1. ORGANIGRAMME JURIDIQUE	61	58
7.1.2. FILIALES ET PARTICIPATIONS	62	59
<b>8. PROPRIETES IMMOBILIERES, USINES ET EQUIPEMENTS</b>	64	
<b>9. EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIERE ET DU RESULTAT</b>	65	15
<b>10. TRESORERIE ET CAPITAUX</b>	71	
10.1. INFORMATIONS SUR LES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	71	23
10.2. INFORMATIONS SUR LES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES	73	24
10.3. CONDITIONS D'EMPRUNT ET STRUCTURE DES FINANCEMENTS	74	47
10.4. RESTRICTION EVENTUELLE A L'UTILISATION DES CAPITAUX	76	
10.5. SOURCES DE FINANCEMENT ATTENDUES POUR HONORER LES ENGAGEMENTS PRIS	76	47
<b>11. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT, BREVETS ET LICENCES</b>	77	
11.1. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT	77	
11.2. BREVETS	77	
11.3. MARQUES, NOMS DE DOMAINES ET PROPRIETES INTELLECTUELLES	77	
<b>12. INFORMATIONS SUR LES TENDANCES</b>	78	61
12.1. PRINCIPALES TENDANCES ENTRE LE 31 MARS 2012 ET LA DATE DU DOCUMENT DE REFERENCE	78	61
12.2. ELEMENTS SUSCEPTIBLES D'INFLUER SUR LES PERSPECTIVES DE CYBERGUN	78	63
<b>13. PREVISIONS OU ESTIMATIONS DU BENEFICE</b>	83	



<b>14.</b>	<b>ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE ET DIRECTION GENERALE</b>	84	
<b>15.</b>	<b>REMUNERATIONS ET AVANTAGES</b>	89	
<b>16.</b>	<b>FONCTIONNEMENT DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION</b>	95	64
16.3.	COMITES D'AUDIT ET DE REMUNERATION	95	64
<b>17.</b>	<b>SALARIES</b>	115	65
17.1.	NOMBRE DE SALARIES	115	65
17.2.	PARTICIPATIONS DES SALARIES ET STOCK OPTIONS	115	65
17.2.1.	ACTIONNARIAT SALARIE	115	65
17.2.2.	PLANS DE STOCK OPTIONS RESERVES AUX SALARIES	115	65
17.2.3.	ACTIONS GRATUITES	118	67
<b>18.</b>	<b>PRINCIPAUX ACTIONNAIRES</b>	122	69
18.1.	REPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE	122	69
18.2.	DROITS DE VOTE DES PRINCIPAUX ACTIONNAIRES	124	70
18.3.	DETENTION OU CONTROLE DE CYBERGUN	124	70
18.4.	ACCORD POUVANT ENTRAINER UN CHANGEMENT DE CONTROLE	125	70
<b>19.</b>	<b>OPERATIONS AVEC DES APPARENTES</b>	126	
<b>20.</b>	<b>INFORMATIONS FINANCIERES CONCERNANT LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS DE L'EMETTEUR</b>	130	21
20.1.	ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 MARS 2012 (EXERCICE 2011/2012)	130	
20.2.	ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES AU 30 SEPTEMBRE 2011 (EXERCICE 2011/2012)	179	
20.3.	ETATS FINANCIERS ANNUELS CONSOLIDES AU 31 MARS 2011 (EXERCICE 2010/2011)	179	
20.4.	ETATS FINANCIERS ANNUELS CONSOLIDES AU 31 MARS 2010 (EXERCICE 2009/2010)	179	
20.5.	COMPTES SOCIAUX AU 31 MARS 2012 (EXERCICE 2011/2012)	180	
20.6.	INFORMATIONS FINANCIERES PRO FORMA NON AUDITEES AU 31 MARS 2011 (EXERCICE 2010/2011)	208	
20.7.	VERIFICATION DES INFORMATIONS FINANCIERES HISTORIQUES	208	41
20.8.	DATE DES DERNIERES INFORMATIONS FINANCIERES	211	21
20.9.	INFORMATIONS FINANCIERES INTERMEDIAIRES ET AUTRES	212	11
20.10.	POLITIQUE DE DISTRIBUTION DES DIVIDENDES	212	
20.11.	PROCEDURES JUDICIAIRES ET D'ARBITRAGE	212	
20.12.	CHANGEMENT SIGNIFICATIF DE LA SITUATION FINANCIERE OU COMMERCIALE	212	
<b>21.</b>	<b>INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES</b>	213	71
21.1.	CAPITAL SOCIAL	213	71
21.2.	ACTES CONSTITUTIFS ET STATUTS	220	
<b>22.</b>	<b>CONTRATS IMPORTANTS</b>	226	
<b>23.</b>	<b>INFORMATIONS PROVENANT DE TIERS, DECLARATIONS D'EXPERTS ET DECLARATIONS D'INTERETS</b>	227	
<b>24.</b>	<b>DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC</b>	228	76
<b>25.</b>	<b>INFORMATIONS SUR LES PARTICIPATIONS</b>	230	