



Comptes semestriels consolidés

Au 30 septembre 2019



40 Boulevard Henri Sellier – France
www.CYBERGUN.com

Sommaire

Etats financiers consolidés

Annexe aux comptes consolidés

I. Etats financiers consolidés et synthèse sur l'activité

1. Etat de la situation financière consolidée au 30 septembre 2019

Actif en K€	Note	30/09/2019	31/03/2019	30/09/2018	Variation 6 mois
ACTIFS NON-COURANTS					
Goodwill	6.1.1	2 788	2 806	5 419	-0,6%
Autres immobilisations incorporelles	6.1.2	2 958	3 027	3 196	-2,3%
Immobilisations corporelles	6.2	582	692	776	-15,9%
Participations entreprises associées	6.3.1	0	0	2 662	5,4%
Autres actifs financiers non courants	6.3.2	382	397	392	-3,9%
Actifs d'impôts non courants	6.4	791	767	744	3,2%
Total actifs non courants		7 502	7 690	13 190	-2,4%
ACTIFS COURANTS					
Stocks et en-cours	6.5	7 721	8 507	13 274	-9,2%
Créances Clients	6.6	7 050	6 199	9 489	13,7%
Actifs d'impôts courants	6.7.1	281	276	223	1,5%
Autres actifs courants	6.7.2	1 626	1 934	2 890	-15,9%
Trésorerie et équivalent de trésorerie	6.8	1 861	2 948	1 525	-36,9%
Total actifs courants		18 539	19 864	27 402	-6,7%
Total actif		26 040	27 554	40 592	-5,5%

Passif en K€	Note	30/09/2019	31/03/2019	30/09/2018	Variation 6 mois
CAPITAUX PROPRES					
Capital émis	6.9	48 145	28 572	26 782	68,5%
Autres réserves	6.10	(44 176)	(18 828)	(21 354)	134,6%
Résultat de l'exercice		(743)	(9 395)	(823)	-92,1%
Intérêts minoritaires		31	31	29	2,4%
Total capitaux propres		3 258	379	4 633	758,7%
PASSIFS NON COURANTS					
Emprunts et dettes financières à long terme	6.11.1	9 215	10 773	12 228	-14,5%
Provisions à long terme	6.12	37	37	3 425	0,0%
Total passifs non courants		9 252	10 810	15 653	-14,4%
PASSIFS COURANTS					
Fournisseurs	6.13.1	5 923	8 474	9 910	-30,1%
Emprunts à court terme (dont concours bancaires courants et intérêts courus)	6.11.2	2 692	2 768	3 211	-2,7%
Part courante des emprunts et dettes financières à long terme	6.11.3	129	216	263	-40,5%
Passifs d'impôt		196	213	192	-8,0%
Provisions à court terme	6.12	755	852	564	-11,4%
Autres passifs courants	6.13.2	3 836	3 842	6 165	-0,2%
Total passifs courants		13 530	16 364	20 305	-17,3%
Total des capitaux propres et des passifs		26 040	27 554	40 592	-5,5%

2. Compte de résultat consolidé du premier semestre de l'exercice 2019/20

Les états financiers de compte de résultat présentent pour le 1^{er} semestre 2018/19 une version dite « retraitée » présentant des ajustements peu significatifs par rapport à la version publiée. Les ajustements sont sans impact sur le résultat et ont pour unique objectif de permettre une analyse comparative pertinente avec la période du 1^{er} semestre 2019/20.

Compte de résultat en K€	Note	30/09/2019 Retraité 6 mois	30/09/2018 Retraité 6 mois	Variation N vs. N-1	30/09/2018 Publié 6 mois
Chiffre d'affaires	7.1	12 074	14 565	(2 492)	14 584
Achats consommés		(8 282)	(9 745)	1 462	(9 761)
Marge brute	7.1	3 791	4 821	(1 029)	4 823
<i>Marge brute en pourcentage</i>		31,40%	33,10%		33,07%
Autres produits de l'activité		192	178	14	180
Charges externes	7.3	(2 420)	(3 034)	614	(3 078)
Impôts taxes et versements assimilés		(60)	(69)	9	(69)
Charges de personnel	7.4	(2 051)	(2 188)	138	(2 188)
Dotations aux amortissements et provisions	7.5	(249)	(46)	(203)	(46)
Gains et pertes de change	7.6	(34)	(72)	37	(72)
Résultat opérationnel courant	7.2	(830)	(410)	(420)	(451)
Autres produits et charges opérationnels	7.7	(31)	(720)	690	(680)
Résultat opérationnel		(861)	(1 131)	270	(1 131)
Produits/Pertes de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		0	0	0	0
Charge d'intérêts des emprunts obligataires		(248)	(149)	(98)	(149)
Coût brut des autres emprunts		(14)	(73)	58	(73)
Coût de l'endettement financier net	7.9	(262)	(222)	(40)	(222)
Autres produits et charges financiers	7.9	382	530	(147)	530
Impôts sur le résultat		(2)	-	(2)	-
Résultat net avant résultat des activités abandonnées		(743)	(823)	80	(823)
Résultat net d'impôt provenant des activités abandonnées ou en cours de cession		-	-	-	-
Résultat net de la période		(743)	(823)	80	(823)
Résultat net retraité de la période		(361)	(470)	109	

En K€	30/09/19 Retraité	30/09/2018 Retraité	Variation N vs. N-1	30/09/2018 Retraité
RESULTAT NET CONSOLIDE	(743)	(823)	80	(823)
Impôt sur le résultat	(2)	-	(2)	-
Autres produits et charges financiers	382	530	(147)	530
Coût de l'endettement financier net	(262)	(222)	(40)	(222)
Résultat opérationnel	(861)	(1 131)	270	(1 131)
Autres produits et charges opérationnels	(31)	(720)	690	(680)
Dépréciation de l'écart d'acquisition	-	-	-	-
Résultat opérationnel courant	(830)	(410)	(420)	(451)

Compte de résultat retraité des impacts de la restructuration financière du Groupe.

Comme évoqué dans les parties « Evènements significatifs de la période » et « Evènements post-clôture » de ce rapport, des opérations de restructuration de l'endettement financier à l'échelle du groupe ont été engagées. A ce titre, le Groupe publie un compte de résultat retraité des charges financières non amenées à être renouvelées.

Compte de résultat en K€	2019.09	2019.09	Variation N vs. N-1
	P&L Retraité	P&L Retraité	
Chiffre d'affaires	12 074	14 565	(2 492)
Achats consommés	(8 282)	(9 745)	1 462
Marge brute	3 791	4 821	(1 029)
<i>Marge brute en pourcentage</i>	<i>31,40%</i>	<i>33,10%</i>	<i>-1,69%</i>
Autres produits de l'activité	192	178	14
Charges externes	(2 420)	(3 034)	614
Impôts taxes et versements assimilés	(60)	(69)	9
Charges de personnel	(2 051)	(2 188)	138
Dotations aux amortissements et provisions	(249)	(46)	(203)
Gains et pertes de change	(34)	(72)	37
Résultat opérationnel courant	(830)	(410)	(420)
Autres produits et charges opérationnels	(31)	(720)	690
Dépréciation de l'écart d'acquisition	-	-	-
Résultat opérationnel	(861)	(1 131)	270
Produits/Pertes de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	0	0	0
Charge d'intérêts des emprunts obligataires	-	-	-
Coût brut des autres emprunts	-	-	-
Coût de l'endettement financier net	0	0	0
Autres produits et charges financiers	502	661	(158)
Impôts sur le résultat	(2)	-	(2)
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	-	-	-
Résultat net avant résultat des activités abandonnées	(361)	(470)	109
Résultat net d'impôt provenant des activités abandonnées ou en cours de cession	-	-	-
Résultat net retraité de la période	(361)	(470)	109

Les principaux retraitements concernés par les opérations de restructuration de l'endettement financier sont :

- Les charges d'intérêts liées aux coupons des obligations « OCYB » ;
- Les charges d'intérêts sur la ligne de financement ENCINA aux USA ;
- Les charges d'intérêts sur les autres emprunts bancaires.

Libellé en K€	2019.09	2019.09	Variation N vs. N-1
	P&L Retraité	P&L Retraité	
Résultat net avant retraitements	(743)	(823)	80
Retraitement des intérêts sur emprunt obligataire	248	149	98
Retraitement des intérêts sur la ligne de financement ENCINA aux USA	120	131	(11)
Retraitement du coût brut des autres emprunts	14	73	
Résultat net après retraitements	(361)	(470)	109

Synthèse de l'activité sur la période

Le chiffre d'affaires du groupe à fin septembre 2019 s'élève à 12 074 K€ soit une baisse de 17 % par rapport à la clôture de septembre 2018. Cette évolution provient essentiellement :

- (i) D'une baisse de 47% du chiffre d'affaire sur la zone USA, conséquence de l'arrêt de l'activité B2B « hors chainstore » sur la zone, convenue dans le cadre du contrat de partenariat avec la société EVIKE, étant précisé que les ventes aux partenaires EVIKE, historiquement portées par les filiales USA sont dorénavant portées par l'entité CYBERGUN SA. Il est précisé que cette évolution de l'activité s'accompagne d'une adaptation de la structure de coût et donc d'une baisse des charges de structure sur la zone USA.
- (ii) D'une baisse de 36% du chiffre d'affaires sur la zone reste du monde en raison de l'arrêt de l'activité historique en B2B en Asie pour se concentrer sur une activité de contrats de distribution. La compensation entre l'activité B2B et les contrats de distribution n'étant pas immédiate, la filiale CYBERGUN HONG KONG accuse ainsi sur le semestre un ralentissement de son chiffre d'affaires qui devrait néanmoins être rattrapé sur les prochains mois de l'exercice.
- (iii) D'une hausse de 15 % du chiffre d'affaires sur la zone France (CYBERGUN SA + entités B2C). L'entité CYBERGUN SA affiche une hausse de 25% par rapport au semestre précédent, poussée par des livraisons sur des contrats militaires significatifs d'une part, et d'autre part le transfert depuis la filiale américaine du chiffre d'affaires lié au partenariat EVIKE. En revanche, l'activité B2C, subit toujours sur le 1^{er} semestre 2019/20 les conséquences de problèmes organisationnels résultant du rachat des entités. Le chiffre d'affaire est ainsi en recul de 34 %.

La marge brute du groupe à fin septembre 2019 s'élève à 3 791 K€ à fin septembre 2019 soit une baisse de 21% par rapport à la clôture de septembre 2018 et un taux de marge global de 31.4% en 2019 contre 33,1% en 2018.

- (i) La zone USA affiche une marge brute de 986 K€ à fin septembre 2019 en baisse de 39%, et le taux de marge brute de la zone ressort à 30,1% contre 26,1% à fin septembre 2018. La baisse de la marge en valeur est à mettre en relation avec la baisse de l'activité évoquée précédemment, mais son impact est limité par l'amélioration des politiques d'achats et du mix produits qui permet d'augmenter le taux de marge de 4 points.
- (ii) La zone reste du monde présente une marge brute de 164 K€ en baisse de 68 % par rapport au semestre précédent. Cette évolution s'explique par dans un premier un effet volume lié à l'arrêt de l'activité historique B2B sur la zone Asie, et dans un deuxième temps par l'évolution du business model qui tire le taux de marge à la baisse. En effet, les taux de marge de l'activité contrat de distribution s'élèvent majoritairement à environ 13% quand l'activité B2B historique affichait des taux avoisinants les 30%. L'activité de contrat de distribution sur la zone ASIE devrait à moyen terme dépasser les volumes de marges de l'activité historique (estimé en moyenne à environ 0,3 M€). En effet, si les taux de marge sont moins importants, les volumes envisagés sont bien plus significatifs, et les charges de structure nécessaires à cette activité sont très réduits.
- (iii) La zone France affiche une marge brute de 2 642 K€ stable par rapport à la clôture semestrielle 2018. L'activité B2C fait état d'une marge brute de 426 K€ en recul de 23% par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice 2018/19 du fait d'incohérence dans le mix prix / produits et d'une politique d'achat pénalisée par des tensions sur la trésorerie sur les premiers mois du semestre. L'entité CYBERGUN SA en revanche présente une marge brute en hausse de 3% à fin septembre 2019 à 2 215 K€ en raison des bons niveaux de marge sur les contrats militaires qui permettent de compenser les effets de recul de la marge brute liés aux activités civile EVIKE et

B2B historique, cette dernière faisant l'objet d'une importante tension sur les marges en raison de la concurrence.

Le résultat opérationnel du groupe à fin septembre 2019 ressort à (861) K€ en hausse de 270 K€ par rapport à la clôture semestrielle précédente. Cette hausse de la rentabilité opérationnelle s'explique notamment par une baisse de 45% des charges opérationnelles non courantes (honoraires, litiges, personnel non remplacé, pertes sur créances irrécouvrables, activités mise en sommeil), et l'impact estimé à 493 K€ de produits exceptionnels lié au dénouement d'ancien litiges.

Le coût de l'endettement net à fin septembre 2019 s'élève à 262 K€ en hausse de 18% par rapport à fin septembre 2018 et correspond à la hausse du taux d'intérêts de 3.32% à 5% des coupons prévu dans le cadre de la renégociation obligataire de 2014. Les autres produits et charges financiers pour 382 K€ à fin septembre 2019, sont en baisse de 148 K€ en raison notamment de la baisse des gains de change directement corrélée à l'évolution de la parité de change de l'US dollars.

Le résultat net consolidé ressort à (743) K€ à fin septembre 2019 soit une amélioration de 11% par rapport à la clôture semestrielle de 2018.

Le résultat net retraité des éléments concernés par la restructuration de l'endettement financier du groupe s'élève à (361) K€ à fin septembre 2019 soit une amélioration de 23% qui permet au groupe de se rapprocher du point d'équilibre.

3. Autres éléments financiers consolidés

Tableau de variation des capitaux propres et des intérêts minoritaires

En K€	Note	Capital	Primes	Réserves consolidées	Ecart de conversion	Résultat de la période	Capitaux propres (part du Groupe)	Intérêts ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
Capitaux propres au 31/03/2019		28 572	6 630	(26 553)	1 094	(9 394)	350	29	379
Résultat de la période						(743)	(743)	-	(743)
Pertes/profits nets comptabilisés en capitaux propres				(192)	(248)		(440)	2	(438)
Total des charges et produits comptabilisés			-	(192)	(248)	(743)	(1 183)	2	(1 181)
Affectation du résultat en réserves				(9 394)		9 394	-		-
Augmentation de capital en numéraire		0					0		0
Augmentation de capital par conversion d'obligations en actions		4 060	0				4 060		4 060
Augmentation de capital par incorporation de créances		15 514		(15 514)			-		-
Réduction du capital							-		-
Autres opérations							-	1	1
Capitaux propres au 31/09/2019		48 146	6 630	(51 652)	846	(743)	3 227	31	3 258

La variation des capitaux propres sur la période est essentiellement à mettre en relation avec les augmentations de capital liées aux contrats de financement par OCEANES.

Tableau des flux de trésorerie

Tableau des Flux de Trésorerie - En K€	30/09/2019
Résultat net consolidé	(743)
Autres éléments sans impact sur les flux de trésorerie	1
Annulation de la (charge) produit d'impôt	2
Annulation amortissements et provisions	102
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation du besoin en fonds de roulement	(638)
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	(2 543)
Impôts payés	(2)
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	(3 183)
Activités d'investissement	
Acquisition d'immobilisations corp et incorp nette des variations des fournisseurs d'immo.	(5)
Variation des prêts et avances donnés/reçus	20
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements	15
Activité de financement	
Augmentation de capital reçue	4 060
Émission d'emprunt	2 990
Remboursement d'emprunt	(4 147)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	2 903
Variation de trésorerie	(265)
Trésorerie d'ouverture	274
Trésorerie de clôture	(112)
<i>Incidence des variations des cours devises</i>	<i>(122)</i>
Variation de trésorerie	(264)
Détail de la trésorerie de clôture	
Trésorerie et équivalents de trésorerie actifs	1 861
Concours bancaires courants	(1 973)

II. Annexe aux comptes semestriels consolidés

1. Identification de la société

CYBERGUN est une société anonyme dont le siège social est situé en France, 40 Boulevard Henri Sellier, 92150 Suresnes

CYBERGUN est coté sur Euronext Growth depuis le 30 janvier 2014.

2. Principes comptables

2.1 Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés au 30 septembre 2019 du groupe CYBERGUN sont établis conformément aux IFRS (International Financial Reporting Standard) telles qu'adoptées dans l'Union Européenne. Les états financiers consolidés intermédiaires sont préparés en conformité avec la norme internationale financière IAS 34 « information financière intermédiaire ». Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 mars 2019.

Les règles et méthodes comptables appliquées aux comptes consolidés au 30 septembre 2019 sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 31 mars 2019. Les méthodes comptables ont été appliquées de manière uniforme par les entités du groupe.

2.2 Base de préparation des états financiers

Les états financiers sont présentés en euros arrondis au millier d'euros le plus proche et préparés sur la base du coût historique.

2.3 Gestion du risque financier (IFRS 7)

Le groupe CYBERGUN n'a pas identifié de risques spécifiques en matière de risques financiers autres que ceux mentionnés dans le rapport sur les comptes annuels de l'exercice clos le 31 mars 2019.

2.3.1 Risque de crédit

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.

2.3.2 Risque de liquidité

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. De plus, le Groupe maintient ses lignes de crédit.

En cas de tension sur la trésorerie, le groupe privilégie le paiement de ses fournisseurs stratégiques de marchandises afin de ne pas remettre en cause son niveau d'activité et son cash-flow. Il accentue d'autre part ses efforts pour assurer une meilleure gestion de ses actifs et notamment dégager des ressources financières.

Par ailleurs, l'actionnaire de référence RESTARTED INVESTMENT s'est engagé auprès du Groupe à couvrir le cas échéant les besoins de trésorerie courants jusqu'au 31 décembre 2020, étant précisé que la Garantie ne porte ni sur le financement du remboursement du principal de l'Emprunt obligataire de 9 000 000 euros, ni sur le financement du paiement des coupons liés à l'Emprunt restant à payer.

Pour d'avantage d'informations sur la renégociation de l'emprunt obligataire de 9 M€, nous renvoyons le lecteur vers les notes :

- *4.2 Ouverture d'une opération de renégociation de la dette obligataire de la partie « 4. - Faits marquants de la période »*
- *5.4 Mise en place d'un cadre juridique adapté à la finalisation du plan de réaménagement de la dette financière de la partie « 5. - Evènements postérieurs au 30 septembre 2019 »*
- *5.5 Mise en application du plan de réaménagement de la dette financière portée par CYBERGUN SA de la partie « 5. - Evènements postérieurs au 30 septembre 2019 »*

2.3.3 Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que des variations de prix de marché, tels que les cours de change, les taux d'intérêt et les prix des instruments de capitaux propres, affectent le résultat du Groupe ou la valeur des instruments financiers détenus. La gestion du risque de marché a pour objectif de gérer et contrôler les expositions au risque de marché dans des limites acceptables.

Comme en N-1, aucun instrument de couverture n'a été souscrit au cours de la période.

2.3.4 Risque de change

Le Groupe est exposé au risque de change sur les prêts /emprunts / comptes courants et autres créances ou dettes intra-groupe libellés dans une monnaie autre que l'euro, il s'agit pour l'essentiel du dollar américain (USD).

Le Groupe est quelque peu exposé à un risque de change sur ses transactions courantes (d'achats et ventes), notamment sur la zone euro (achats de marchandises effectués principalement en USD). Les fluctuations de change peuvent être à l'origine d'une révision tarifaire de nos produits à la vente, lorsque celles-ci impactent significativement le niveau des marges enregistrées.

Comme en N-1, qu'aucun instrument de couverture n'a été souscrit.

3. Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation du groupe CYBERGUN est inchangé par rapport à la clôture annuelle des comptes au 31 mars 2019.

Bien que détenue à 33% par CYBERGUN SA, CYBERGUN JAPAN est consolidée suivant la méthode de l'intégration globale, la tête de groupe exerçant un contrôle majoritaire contractuel.

4. Faits marquants de la période

4.1 Contrat de financement Alpha Blue Ocean (ABO) et renforcement des fonds propres

Depuis le 27 juin 2019, date de la dernière opération de conversion du partenaire ABO, la ligne de financement par OCEANES d'un montant nominal de 8 M€ souscrite par le Groupe fin janvier 2019 s'est éteinte. Pour mémoire, à la clôture de mars 2019, le groupe portait encore en emprunt obligataire 1,6 M€ d'OCEANES non converties.

Les tirage et conversions sur OCEANES ABO intervenues sur le semestre ont eu pour conséquence un renforcement du capital social de 19,6 M€ via l'émission de 35 588 186 actions nouvelles. Ce montant se décompose entre 4 M€ de versements et de 15,6 M€ de « cash penalties ». Concernant les 4 M€, 1.6 M€ avaient déjà été tirés sur l'exercice du 31 mars 2019.

Pour un exposé complet de l'évolution du capital social sur le semestre, nous renvoyons notamment le lecteur vers la note 6.9 – Capital social.

4.2 Ouverture d'une opération de renégociation de la dette obligataire

CYBERGUN a annoncé début juillet 2019 un projet de renégociation de sa dette obligataire à échéance octobre 2020. Si le retournement est en bonne voie au plan opérationnel avec des perspectives sérieuses, il doit encore être stabilisé au plan financier afin de supporter les investissements nécessaires au cours des prochaines années, pour mener à bien le développement du département militaire et soutenir la politique d'innovation sur le marché civil très fortement sensible aux nouveautés.

Dans le même temps, CYBERGUN doit composer avec des moyens de financement limités sans recours possible aux crédits classiques. Elle ne peut compter que sur le soutien de ses actionnaires de référence (8 MEUR d'apports en comptes courants depuis 2014 pour lesquels les intérêts estimés à 0,6 M€ ont été régulièrement abandonnés avec clause de retour à meilleur fortune) ou sur des instruments financiers dilutifs et par nature limités dans le temps.

Afin de retrouver un accès aux crédits bancaires et résoudre durablement la question de son financement, CYBERGUN doit finaliser le rééquilibrage de son bilan encore aujourd'hui pénalisé par la dette obligataire non convertible (9 MEUR en principal à échéance octobre 2020 avec des coupons annuels de 5% en 2019 et de 10% en 2020), émise en octobre 2010 par l'ancienne équipe de CYBERGUN. Il est par ailleurs précisé que le paiement des coupons liés à ces obligations est suspendu depuis le mois de Juillet 2019.

CYBERGUN a ainsi convoqué les porteurs d'obligations « CYBO » à divers Assemblée Générale et réunions de travail afin de soumettre un projet de renégociation de sa dette obligataire.

Pour un exposé complet des résultats obtenus et de l'avancement des opérations jusqu'à la date de publication du document, nous renvoyons notamment le lecteur vers la note 5 - Evènements postérieurs à la clôture du présent document.

4.3 Signature d'un contrat de distribution significatif aux Etats Unis

CYBERGUN a accordé à la société américaine EVIKE.COM la distribution exclusive de l'ensemble de sa gamme de produits d'Airsoft hors clients « chain store » et militaires. EVIKE.COM s'est ainsi engagé sur un volume d'affaire de 5 M\$ d'achats sur la première année et une croissance d'au moins 5% par an sur 5 ans. Il s'agit donc pour le Groupe d'un contrat générant près de 30 M\$ de chiffre d'affaires sur les 5 prochaines années.

Par ailleurs, la société s'est également engagée à reprendre les effectifs de CYBERGUN aux Etats Unis hors personnel affecté à l'activité « chain store » et prendre à sa charge une partie du bail relatif à l'entrepôt de Dallas. Cet accord devrait permettre d'alléger d'environ 60% les coûts fixes de la structure sur place, soit environ 500 K\$ par an.

5. Evènements postérieurs au 30 septembre 2019

5.1 Signature contrat ABO II

Dans la continuité des opérations de financement initiée avec le fonds d'investissement European High Growth Opportunities Securitization Fund géré par le groupe Alpha Blue Ocean (ABO), la société CYBERGUN a décidé en octobre 2019 de faire usage des délégations accordées par l'Assemblée Générale des actionnaires du 11 octobre prochain afin de mettre en place une nouvelle ligne de financement d'un montant maximal de 92 M€ devant permettre de résoudre durablement la question de son financement.

Après une première phase de profonde restructuration, au cours de laquelle CYBERGUN a levé des dizaines de millions d'euros, notamment auprès de son actionnaire de référence RESTARTED INVESTMENT, cette ligne de financement permettra à CYBERGUN de s'engager sereinement dans un nouveau cycle de lourds investissements avec un partenaire financier d'envergure.

Pour une synthèse détaillée de l'évolution du capital social jusqu'à la date de publication de ce document, nous renvoyons notamment le lecteur vers la note 6.9 – Capital social.

5.2 Arrêt de la ligne ENCINA aux USA

Dans le cadre des opérations de désendettement du Groupe, la société a mis un terme au contrat de financement avec son partenaire ENCINA, permettant ainsi à la filiale américaine une économie d'environ 300 k\$ dont les premiers effets se feront sentir dès le 2^{ème} semestre de l'exercice.

5.3 Mise en place d'un cadre juridique adapté à la finalisation du plan de réaménagement de la dette financière

Dans la continuité des opérations de restructuration de sa dette financière engagées courant juillet 2020, les évènements significatifs suivants sont intervenus postérieurement à la clôture semestrielle :

7 octobre 2019 : Accord de principe entre la société et ses obligataires sur un schéma de restructuration de la dette financière ;

4 décembre 2019 : Après s'être assurée d'un soutien suffisamment large de ses créanciers obligataires et financiers et afin de disposer du seul cadre juridique adapté à la mise en œuvre rapide du plan de restructuration de la dette financière, la Direction de CYBERGUN a sollicité auprès du Tribunal de Commerce de Nanterre, l'ouverture d'une procédure de sauvegarde financière accélérée (SFA) ;

11 février 2020 : Approbation par le tribunal de Commerce de Nanterre du plan de restructuration de la dette financière du groupe CYBERGUN.

Pour davantage d'information sur le plan de restructuration de la dette financière proposé au créanciers et sa mise en œuvre, nous renvoyons le lecteur vers la partie « Obligations et Fiducie » de l'espace investisseur sur le site web de la société.

5.4 Mise en application du plan de réaménagement de la dette financière portée par CYBERGUN SA

Le plan de réorganisation de la dette financière de CYBERGUN SA, adopté par les différents créanciers de la société et approuvé par le Tribunal de Commerce de Nanterre (Cf. supra) se décompose en 2 options offertes aux créanciers :

Option 1 :

- (i) Apporter leurs créances à une fiducie et en devenir constituant et bénéficiaire. D'un point de vue économique, les créances financières sur la société seront « converties » au fil de l'eau en actions qui seront vendues sur le marché. Le produit net de cession des actions sera rétrocédé aux constituants et bénéficiaires à due proportion de leurs créances apportées ;
- (ii) Recevoir le 16 avril 2020 des BSAK1 (qui seront cotés) ;
- (iii) Percevoir le 19 octobre 2020 une avance sur les futurs paiements cash, à hauteur de 15% du passif admis de leurs obligations (nominal + intérêts échus et à échoir).

Option 2 :

- (i) Percevoir le 16 avril 2020 un paiement cash correspondant au remboursement de leurs créances à hauteur de 30% du passif admis desdites obligations (nominal + intérêts échus et à échoir) ;
- (ii) Recevoir le 16 avril 2020 des BSAK2a et des BSAK2b (qui seront tous cotés).

La période d'adhésion à chacune des options s'est clôturée le vendredi 03 avril 2020 avec un taux d'adhésion à l'option 1 représentant 52% du total du passif admis dans le plan de réaménagement de la dette financière.

Pour d'avantage d'informations sur le déroulement du plan de réaménagement de la dette financière du groupe, nous renvoyons le lecteur vers la partie « Obligations & Fiducie » de l'espace investisseur sur le site web de la société

5.5 Gain du contrat GLOCK

Dans la continuité de l'annonce du contrat de conseil en janvier 2019, le manufacturier d'armes autrichien GLOCK GMBH et CYBERGUN à travers son département SPARTAN MILITARY & LAW ENFORCEMENT, ont remporté en janvier 2020, l'appel d'offres pour le remplacement de toutes les armes de poing de l'Armée française. Ce marché majeur, estimé à des dizaines de millions d'euros, porte sur la fourniture d'un minimum de 75 000 pistolets semi-automatiques GLOCK 17 et accessoires. Le GLOCK 17 équipera toutes les forces armées françaises et remplacera le MAC modèle 1950 et le PAMAS. L'accord prévoit une rémunération de SPARTAN MILITARY & LAW ENFORCEMENT au pourcentage sur la vente des produits manufacturés par GLOCK pendant la durée du contre-cadre.

5.6 Association avec VALANTUR

En janvier 2020, CYBERGUN et le Groupe VALANTUR, acteur français spécialisé dans la fabrication de sous-ensembles et de servitudes destinés à l'aéronautique civile et militaire, se sont associés au travers de la création de la société ARKANIA. Cette filiale commune détenue à 51% par CYBERGUN sera notamment engagée sur trois projets majeurs du pôle militaire de CYBERGUN :

- (i) la finalisation et la mise en fabrication de l'arme développée pour le compte d'un grand fabricant d'armes,
- (ii) l'assemblage de répliques AirSoft « made in France », pour les marchés militaires nécessitant une production dans un pays membre de l'OTAN via une opération d'acquisition (en cours) d'un site de production,
- (iii) et le développement d'un autre projet en partenariat avec un grand équipementier européen.

5.7 Renforcement du portefeuille de licences

En février 2020, CYBERGUN a renforcé son portefeuille de licences avec la signature d'un contrat de licence exclusive mondiale avec la société turque CANIK. Ce contrat couvre notamment la conception, la production et la distribution de calibres 4.5mm et 6mm pour les marchés civil et militaire. Leader mondial de l'airsoft sous licence, CYBERGUN s'emploie sans ménager à l'élargissement de son portefeuille, afin de proposer aux joueurs une gamme de produits variée.

5.8 Impact de l'épidémie de COVID19 sur l'activité de la société

La société CYBERGUN surveille étroitement l'activité économique associée à l'épidémie de Covid-19 qui a un impact direct sur ses activités.

Dans ce contexte sanitaire incertain, l'impact de cette crise sur les résultats 2020 de la Société est impossible à quantifier, à ce jour. Il est à noter que l'épidémie du virus Covid-19 n'a pas d'incidence sur la situation comptable et financière de la Société au 30 septembre 2019.

La Société suit attentivement la situation et a pris les mesures appropriées pour protéger au mieux la santé de ses collaborateurs, ainsi que, dans la mesure du possible, celle de ses clients, fournisseurs et sous-traitants.

6. Note sur le bilan

6.1. Immobilisations incorporelles

6.1.1 Goodwill

k€	30/09/2019	31/03/2019
Valeur nette comptable début de période	2 806	5 374
Acquisitions	-	-
Cessions	-	-
Variation de périmètre et autres ajustements	-	(366)
Dépréciation du goodwill	-	(2 500)
Ecart de conversion	(18)	298
Valeur nette comptable fin de période	2 788	2 806
Valeur brute fin de période	14 411	11 551
Cumul de perte de valeur fin de période	(11 623)	(8 745)

Le test de dépréciation du goodwill est effectué une fois par an dans le cadre la clôture de l'exercice.

6.1.2 Autres Immobilisations Incorporelles

En K€	Licences	Frais de développ.	Autres	Total
Valeur brute				
31/03/2019	5 986	735	243	6 963
Acquisitions	-	-	-	-
Sorties	(24)	-	(107)	(131)
Variations de périmètre	-	-	-	-
Ecart de conversion	9	10	(0)	18
30/09/2019	5 971	744	135	6 850
Amortissements et pertes de valeur cumulés				
31/03/2019	3 066	594	276	3 936
Amortissements	63	7	9	79
Diminutions	(24)	-	(108)	(131)
Variations de périmètre	-	-	-	-
Ecart de conversion	0	8	(0)	8
30/09/2019	3 105	610	177	3 892
Valeur nette comptable				
31/03/2019	2 920	141	(33)	3 027
30/09/2019	2 865	135	(42)	2 958

Au 30 septembre 2019, conformément aux règles IFRS (comptabilisation au coût historique) la valeur brute des licences inscrites à l'actif est de 5 971 K€.

6.2. Immobilisations corporelles

En K€	Machine & Equipement - Moules	Autres	Total
<i>Valeur brute</i>			
31/03/2019	2 955	1 186	4 141
Acquisitions	9	(4)	5
Sorties	-	2	2
Variations de périmètre	-	-	-
Ecarts de conversion	22	10	32
30/09/2019	2 985	1 194	4 179
<i>Amortissements et pertes de valeur cumulés</i>			
31/03/2019	2 471	978	3 449
Amortissements	90	30	120
Reprises	-	2	2
Variations de périmètre	-	-	-
Ecarts de conversion	17	10	26
30/09/2019	2 577	1 020	3 597
<i>Valeur nette comptable</i>			
31/03/2019	484	208	692
30/09/2019	408	174	582

Les immobilisations corporelles brutes sont constituées essentiellement de moules de fabrication.

6.3 Participations entreprises associées et actifs financiers non courants

6.3.1 Participation dans les entreprises associées

Le poste est à zéro depuis la clôture de mars 2019.

Pour davantage d'informations sur ce poste nous renvoyons le lecteur vers le rapport financier annuel du 31 mars 2019.

6.3.2 Actifs financiers non courants

En K€	Prêts	Dépôts et cautionnements	Autres	Total
31/03/2019	(0)	397	0	397
Acquisitions/Augmentations	-	-	-	-
Cessions/Diminutions	(1)	(20)	-	(21)
Variation de périmètre	-	-	-	-
Ecart de conversion	-	5	(0)	5
30/09/2019	(1)	382	0	382

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

6.4 Actifs d'impôts non courants

En K€	30/09/2019	31/03/2019
Différences temporaires fiscalités locales	-	-
Neutralisation de la marge intragroupe sur stocks	-	-
Activations des déficits reportables	791	767
Actifs d'impôts différés	791	767
Passifs d'impôts différés	-	-
Impôts différés nets	791	767

Les actifs d'impôts différés relatifs à l'activation des déficits reportables aux Etats-Unis s'élèvent à 791 K€. Le montant des déficits reportables bruts aux Etats-Unis s'élève à 16,2 M\$. Conformément à la législation américaine, les impôts sont consommables jusqu'en 2034, soit un horizon de 15 ans.

Concernant CYBERGUN SA, le montant des déficits reportable est estimé à un montant supérieur à 30 M€ suite à la clôture de mars 2019.

6.5 Stock de marchandises

En K€	30/09/2019	31/03/2019
Valeurs brutes	8 196	8 920
Pertes de valeur	(475)	(413)
Valeurs nettes	7 721	8 507

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

En K€	31/03/2019	Dotations nettes	Variation de périmètre	Ecart de conversion	30/09/2019
Dépréciation sur stock de marchandises	413	58	-	4	475

La dotation nette pour dépréciation des stocks n'appelle pas de commentaire particulier. Les règles et méthodes retenues dans l'estimation de la provision pour dépréciation des stocks de marchandises sont inchangées par rapport à la clôture du 31 mars 2019.

6.6 Créances clients

En K€	30/09/2019	31/03/2019
Créances clients brutes	11 426	10 433
Pertes de valeur	(4 376)	(4 234)
Créances clients nettes	7 050	6 199

Créances clients nettes par zone en K€	30/09/2019	31/03/2019
Europe	5 489	4 960
USA	922	1 129
Reste du monde	639	110
Valeurs nettes	7 050	6 199

En K€	31/03/2019	Dotations nettes	Ecart de conversion	Autres et reclassement	30/09/2019
Dépréciation créances clients	4 234	93	16	33	4 376

L'évolution de la provision pour dépréciation des créances clients n'appelle pas de commentaire en particulier. Les règles et méthodes retenues dans l'estimation de la provision pour dépréciation des créances clients sont inchangées par rapport à la clôture du 31 mars 2019.

6.7 Actifs d'impôts courants et autres actifs courants

6.7.1 Actifs d'impôt courant

En K€	30/09/2019	31/03/2019
<i>Actifs d'impôt courant</i>	<i>281</i>	<i>276</i>

Les actifs d'impôts courant correspondent principalement à des crédits d'impôt. Au 30 septembre 2019, les actifs d'impôts courant pour 281 K€ sont essentiellement à mettre en relation avec du CIR porté par CYBERGUN SA.

6.7.2 Autres actifs courants

En K€	30/09/2019	31/03/2019
Avances, acomptes sur commandes	499	906
Créances sociales	4	22
Créances fiscales	523	543
Comptes courants débiteurs	2	2
Créances sur cessions d'immobilisations	-	-
Charges constatées d'avance	179	139
Autres créances (1)	420	322
<i>Autres actifs courants</i>	<i>1 626</i>	<i>1 934</i>

6.8 Trésorerie et équivalent de trésorerie

Trésorerie et équivalent de trésorerie	30/09/2019	31/03/2019
En K€		
Disponibilités	1 857	2 944
VMP - Obligations coupons courus	4	4
<i>Total trésorerie et équivalent de trésorerie</i>	<i>1 861</i>	<i>2 948</i>

Cf. Tableau de flux de trésorerie

6.9 Capital Social

Le capital social de la société au 30 septembre 2019 s'élève à 48 145 447,90 euros, et est composé de 87 537 178 actions de 0,55 euros de nominal, chacune entièrement libérée.

L'évolution du capital social entre le 31 mars 2019 et le 30 septembre 2019 est presque exclusivement liée aux conversions d'OCABSAs et aux pénalités de conversion s'y rattachant et se décompose comme suit :

En K€

Capital social au 31/03/2019	28 572
Augmentation de capital social résultant des conversions d'OCEANES	4 383
Augmentation de capital social résultant des pénalités de conversion	15 190
Autres opérations	0
Capital social au 30/09/2019	48 145

Pour davantage d'informations sur le contexte des évolutions du capital social, nous renvoyons le lecteur vers :

- (i) la partie 4 – Faits marquants de la période
- (ii) la partie 5 – Evénements postérieurs à la clôture

A la date de publication et sur la base des éléments disponibles en comptabilité, le capital social post clôture à fin février 2020 s'élève à 3 138 k€. L'évolution du capital social depuis le 30 septembre 2019 se décompose comme suit :

En K€

Capital social au 30/09/2019	48 145
Augmentation de capital social résultant des conversions d'OCEANES	12 816
Augmentation de capital social résultant des pénalités de conversion	8 517
Réduction de capital social par réduction du nominal	(66 792)
Autres augmentations du capital social	453
Capital social post clôture à fin février 2020	3 138

6.10 Autres Réserves

Cf. paragraphe Tableau de variation des capitaux propres et des intérêts minoritaires de la note « 3. Autres éléments financiers consolidés ».

6.11 Emprunts et dettes financières

6.11.1 Emprunts et dettes financières à long terme

En K€	30/09/2019	31/03/2019	Variation
Emprunts obligataires	9 000	9 000	-
Emprunts obligataires convertibles	110	1 670	(1 560)
Autres dettes financières	105	103	2
Emprunts et dettes financières à LT	9 215	10 773	(1 558)

Emprunts Obligataires

Le 22 septembre 2010, CYBERGUN SA a émis un emprunt obligataire aux caractéristiques suivantes :

- Montant : 90 000 obligations émises au nominale de 100 euros, soit 9 m€
- 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.

Suite à l'AG des porteurs d'obligations du 9 janvier 2014, les nouvelles caractéristiques des obligations sont :

- Echéance de remboursement au pair (100 €) : 18 octobre 2020 ;
- Coupons de 3.32 % par an de l'année civile 2014 à l'année civile 2018 ;
- Coupons de 5.00 % pour l'année civile 2019 ;
- Coupons de 10.00 % pour l'année civile 2020.
- Montant cumulé des intérêts versés pour chaque obligation : 55.10 €.
- Les intérêts continueront à être versés trimestriellement et le taux actuariel de l'emprunt est désormais de 5.78 %.

Pour davantage d'information sur les opérations relatives à la dette obligataire de 9 000 000 d'euros, nous renvoyons le lecteur vers la partie 5 - Evènements postérieurs à la clôture.

Emprunts obligataires convertibles

Au 30 septembre 2019, le solde des emprunts obligataires convertibles correspond exclusivement à des obligations remboursables en actions émises dans le cadre d'un contrat de financement avec la société KERVENTURE en Février 2019. La baisse du poste pour 1 560 K€ est à mettre en relation avec la fin du contrat de financement ABO I, ouvert en janvier 2019.

Pour davantage d'informations sur les emprunts obligataires convertibles, nous renvoyons le lecteur vers la partie 5 - Evènements postérieurs à la clôture.

Autres dettes financières

Les autres dettes financières pour 105 K€ au 30 septembre 2019 correspondent exclusivement à la part non courante des emprunts sur la filiale B2C Ton Marquage.

6.11.2 Emprunts à court terme

En K€	30/09/2019	31/03/2019	Variation
Concours bancaires	1 973	2 673	(700)
Autre(s) contrat(s) de financement CT	490	-	490
Intérêts courus non échus	229	94	134
<i>Emprunts et dettes financières à CT</i>	2 692	2 768	(76)

Concours bancaires

Au 30 septembre 2019, les concours bancaires s'élevaient à 1 973 K€ et correspondent à hauteur de 1 920 K€ à la ligne de financement ENCINA de la zone USA. Le reliquat correspond à des concours bancaires sur la filiale italienne (25 K€) et les filiales du B2C (28 K€). La baisse du poste pour 700 K€ se ventile entre :

- (i) Une baisse de 505 K€ du solde de la ligne de financement ENCINA aux USA. Cette ligne de financement étant basé sur les créances clients et le stock, la baisse de l'encours est cohérente avec la réduction du périmètre d'activité des filiales de la zone ;
- (ii) Une baisse de 126 K€ en lien avec l'extinction de la ligne de financement rattachée à la filiale danoise ;
- (iii) Une baisse de 69 K€ des concours bancaires des filiales B2C du fait de l'apurement progressif des concours bancaires hérités des directions en place préalablement au rachat des sociétés.

Autre(s) contrat(s) de financement CT

Le poste correspond exclusivement à un emprunt court terme de 490 K€ souscrit par la société TON-MARQUAGE visant à financer des projets de restructurations de l'activité B2C et de reconstituer certains stocks de marchandises. A la date de publication de ce document, ce contrat de financement court terme a été intégralement remboursé.

Intérêts courus non échus

Les intérêts courus non échus correspondent presque exclusivement aux coupons sur l'emprunt obligataire de 9 000 000 d'euros. La hausse du poste est à mettre en relation avec le gel du paiement des coupons dans le cadre des opérations de renégociation de cette dette financière.

6.11.3 Part courante des emprunts et dettes financières à long terme

En K€	30/09/2019	31/03/2019	Variation
Emprunts obligataires	-	-	-
Emprunts bancaires	129	216	(87)
<i>Part courante des emprunts et dettes financières à LT</i>	129	216	(87)

Les 129 K€ d'emprunts bancaires correspondent essentiellement à (i) la part courante de l'emprunt BBVA pour 91 K€, (ii) la part courante des emprunts des entités B2C pour 38 K€. Les entités du groupe n'ayant pas contracté de nouveaux emprunts bancaires depuis la dernière clôture, la baisse du poste est exclusivement à mettre en relation avec les remboursements de mensualités.

6.12 Provisions à long terme et court terme

En K€	30/09/2019		31/03/2019	
	Non courant	Courant	Non courant	Courant
Provisions garanties & SAV	-	14	-	14
Provision pour litiges	-	55	-	82
Indemnités de départ la retraite	37	20	37	20
Autres provisions pour risques et charges	-	666	-	736
Total	37	755	37	852
Total Non courant + Courant	792		889	

Les provisions pour risques et charges s'élèvent à 792 K€ au 30 septembre 2019. Aucune provision significative nouvelle n'a été constaté par rapport à la clôture annuelle de mars 2019. La baisse du poste pour 97 K€ est à mettre en relation avec diverses reprises sur certains litiges afin d'ajuster le montant des provisions aux charges liées à ces litiges.

6.13 Fournisseurs et autres passifs courants

6.13.1 Dettes fournisseurs

K€	30/09/2019	31/03/2019	Variation
Fournisseurs	5 923	8 474	(2 551)

K€	30/09/2019	31/03/2019	Variation
Europe	4 788	5 826	(1 038)
USA	477	2 482	(2 005)
Reste du monde	658	165	493
Fournisseurs	5 923	8 474	(2 551)

Les dettes fournisseurs correspondent essentiellement aux dettes envers les fournisseurs de marchandises. Les dettes fournisseurs au 30 septembre 2019 sont en baisse de 2 551 K€ par rapport à la clôture de mars 2019. Cette variation se ventile principalement entre :

- (i) Une baisse de 2 005 K€ sur les USA conséquence des efforts de restructuration du business qui ont apuré les passifs et d'une stratégie d'achat plus pertinente permettant de rationaliser les stocks et les encours de dettes envers les fournisseurs de marchandises ;
- (ii) Une baisse de 1 038 K€ sur la zone Europe résultant essentiellement de l'apurement de passif envers les fournisseurs de marchandises ;

- (iii) Une hausse de 491 K€ sur le reste du monde, en raison notamment du développement de l'activité de distribution sur cette zone. En effet une hausse significative des créances clients est également constatée sur cette zone au 30 septembre 2019.

6.13.2 Autres passifs courants

K€	30/09/2019	31/03/2019	Variation
Autres passifs courants	3 836	3 842	(6)
Avances et acomptes	525	714	(188)
Dettes sociales	736	868	(132)
Dettes fiscales	480	428	52
Créditeurs divers	1 982	1 727	255
Produits constatés d'avance	113	105	8

Les autres passifs courants sont stables par rapport à la clôture de mars 2019 et s'élèvent à 3 836 K€ au 30 septembre 2019.

7. Note sur le compte de résultat

7.1 Chiffre d'affaires & marge brute

En K€	30/09/2019	30/09/18 retraité	30/09/18 Publié
Chiffre d'affaires	12 074	14 565	14 584
Achats consommés	(8 282)	(9 745)	(9 761)
Marge brute	3 791	4 821	4 823
Marge brute en pourcentage	31,40%	33,10%	33,07%

En K€	COMPTES SEMESTRIELS 30 SEPTEMBRE 2019				COMPTES SEMESTRIELS 30 SEPTEMBRE 2018			
	France	USA	Reste du monde	Total	France	USA	Reste du monde	Total
Chiffre d'affaires (12 mois)	7 736	3 272	1 066	12 074	6 703	6 205	1 657	14 565
Marge brute	2 642	986	164	3 791	2 696	1 619	506	4 821
<i>Résultat opérationnel courant</i>	<i>(847)</i>	<i>27</i>	<i>(10)</i>	<i>(830)</i>	<i>(822)</i>	<i>113</i>	<i>299</i>	<i>(410)</i>

7.2 Passage du résultat net au résultat opérationnel courant

En K€	Note	30/09/2019	30/09/2018
RESULTAT NET CONSOLIDE		(743)	(823)
Impôt sur le résultat	5.9	(2)	-
Autres produits et charges financiers	5.8	382	530
Coût de l'endettement financier net	5.8	(262)	(222)
Résultat opérationnel		(861)	(1 131)
Autres produits et charges opérationnels	5.7	(31)	(720)
Dépréciation de l'écart d'acquisition	5.4	-	-
Résultat opérationnel courant		(830)	(410)

Le détail des autres produits et charges opérationnels est présenté en note « 5.7 – Autres produits et charges opérationnels ».

7.3 Charges externes

Charges externes - En K€	30/09/2019	30/09/18 Retraité	30/09/18 Publié
Sous traitance générale	(268)	(589)	(598)
Entretien et réparations	(44)	(66)	(66)
Locations et charges locatives	(433)	(444)	(452)
Assurance (RC, mutirisques, transport et autres)	(147)	(141)	(141)
Transport sur ventes	(322)	(216)	(221)
Voyages, déplacements, missions, réceptions...	(280)	(316)	(316)
Expositions & Marketing (publicité/promotion)	(98)	(402)	(402)
Honoraires	(271)	(172)	(212)
Commissions et courtages	(37)	(90)	(90)
Frais postaux & télécommunications	(93)	(109)	(109)
Redevances versées	(143)	(234)	(234)
Pertes sur créances irrécouvrables	-	-	-
Services et commissions bancaires	(95)	(191)	(191)
Autres divers	(190)	(66)	(47)
Total des charges externes	(2 420)	(3 034)	(3 078)

Au 30 septembre 2019, les autres achats et charges externes s'élèvent à 2 420 K€ et sont en baisse de 20% (équivalent 614 K€) par rapport à la clôture de septembre 2018. Cette variation est principalement à mettre en relation avec :

- (i) Une baisse des charges de sous-traitance et de transport sur vente pour un impact global de 215 K€ ;
- (ii) Une baisse de 304 K€ des frais d'exposition en lien notamment avec des salons plus nombreux sur le 1^{er} semestre de l'exercice 2018 qu'en 2019 (salons militaires biannuels)
- (iii) Une baisse de 91 K€ des redevances du fait de la baisse du chiffre d'affaires.

7.4 Salaires et charges

Salaires et charges sociales - En K€	30/09/2019	30/09/2018
Salaires	(1 436)	(1 446)
Autres éléments de rémunération	(40)	(114)
Charges sociales	(575)	(628)
Participation des salariés	-	-
Total charges de personnel	(2 051)	(2 188)

Les charges de personnel s'élèvent à 2 51 K€ au 30 septembre 2019 soit une baisse de 138 K€ par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent. Cette baisse est à mettre en relation avec les différents efforts de restructuration mis en place dans les différentes entités du groupe.

7.5 Dotation aux amortissements et provisions

Dotations aux amortissements et provisions - En K€	30/09/2019	30/09/2018
Immobilisations incorporelles	(80)	(82)
Immobilisations corporelles	(118)	(133)
Dotations nettes aux provisions pour R&C	100	32
Dotations nettes aux provisions sur stock	(58)	107
Dotations nettes aux provisions de créances	(93)	30
Dépréciation du goodwill	-	-
<i>Dotations nettes aux amortissements et provisions</i>	<i>(249)</i>	<i>(46)</i>

Le groupe CYBERGUN reconnaît sur le 1er semestre de l'exercice une dotation nette de 249 K€ contre 46 K€ sur le 1er semestre de l'exercice N-1. L'évolution du poste est à mettre en relation avec (i) des reprises de provisions sur risques et charges (Cf note 6.12), (ii) des dotations pour dépréciation des stocks (Cf note 6.5) et des créances clients (Cf note 6.6) quand le 1er semestre de l'exercice précédent avait fait l'objet de reprise sur provision.

7.6 Gains et pertes de change

En K€	30/09/2019	30/09/2018
Gains de change	12	47
Pertes de change	456	542
<i>Total résultat de change</i>	<i>468</i>	<i>589</i>
<i>Dont résultat de change affectant le résultat opérationnel courant</i>	<i>(34)</i>	<i>(72)</i>
<i>Dont résultat de change affectant le résultat financier</i>	<i>502</i>	<i>661</i>

Le résultat de change de la société est négatif à hauteur de 468 K€ et concerne principalement CYBERGUN SA. Ce résultat est à mettre en relation avec la hausse de la parité € vs \$ au cours du semestre et son impact à la clôture en termes de perte de change latente notamment sur les prêts en devises entre CYBERGUN SA et les filiales du groupe.

7.7 Autres produits et charges opérationnels

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

Autres produits et charges opérationnels - En K€	30/09/2019	30/09/2018
Plus/moins valeur des immobilisation corporelles/incorporelles	-	(2)
Charges exceptionnelles liées aux litiges	(44)	-
Restructuration & Réorganisations	(224)	(384)
Autres produits et charges opérationnels	236	(337)
Total autres produits et charges opérationnels	(31)	(722)

Charges exceptionnelles liées aux litiges

Les charges exceptionnelles sur litiges n'appellent pas de commentaires particuliers et correspondent à des charges reconnues dans le cadre de litiges anciens en cours de dénouement.

Restructuration – Réorganisation

Le groupe poursuit son plan de restructuration avec des coûts exceptionnels s'élevant à 224 k€ au 30 septembre 2019. Ces coûts concernent essentiellement des charges sur licenciements (66 K€) et le passage en « non courant » du résultat d'exploitation de la filiale italienne qui n'est plus une entité opérationnelle.

Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels net correspondent à un produit de 288 K€ qui résulte notamment :

- (i) D'un abandon de créance de 450 K€ avec clause de retour à meilleure fortune de la part de la société HBR GROUP INVESTMENT ;
- (ii) D'un produit exceptionnel sur l'extinction d'une dette envers la société production Pool dans le cadre de la fin d'un litige ;
- (iii) De diverses charges constatées sur la période et considérées comme non récurrentes comme des honoraires sur opérations de financement (106 K€) ; des redevances sur licences arrêtées (39 K€) ou encore des créances jugées irrécouvrables (58 K€).

7.8 Résultat financier

Résultat financier - En K€	30/09/2019	30/09/2018
Coût des emprunts obligataires	(248)	(149)
Coût de l'endettement court et moyen terme	(14)	(73)
Coût de l'endettement financier net	(262)	(222)
Gains et pertes de change	502	661
Autres	(120)	(131)
Autres produits et charges financiers	382	530
Total	120	308

Le coût de l'endettement financier net pour 262 K€ sur le 1^{er} semestre de l'exercice est principalement à mettre en relation avec les intérêts sur emprunts obligataires dont le total s'élève à 248 K€.

La ligne « Autres » pour (120) K€ principalement aux intérêts sur la ligne de financement ENCINA aux USA.