



2011

RAPPORT ANNUEL

Exercice Fiscal Avril 2011-Mars 2012

CYB
LISTED
NYSE
EURONEXT

Code ISIN : FR00040318339 - Mnémonique : CYB

LE MESSAGE DU PRÉSIDENT



Jérôme MARSAC
Président-Fondateur
du Groupe CYBERGUN S.A.

Face à une crise économique qui dure, nous appliquons mieux que jamais la citation de Charles Darwin : « Les espèces qui survivent ne sont pas les plus fortes, ni les plus

intelligentes, mais celles qui s'adaptent le mieux au changement ». C'est ainsi que, face aux performances décevantes de l'activité jeux vidéo, aux évolutions rapides et en profondeur des modes de distribution et à la baisse générale de ce marché, nous avons pris la décision stratégique de céder le jeu vidéo Blackwater et de ne plus investir dans le développement du portefeuille de jeux vidéo.

La puissance de nos marques et l'attractivité de nos produits nous a permis de faire progresser une nouvelle fois nos ventes en 2011 (exercice avril 2011 à mars 2012), avec un chiffre d'affaires de 84,7 MEUR, en croissance de 15% en données publiées et de 8% en données proforma.

Nous sortons d'un cycle d'investissements massifs au cours des 2 dernières années qui ont servi à développer nos activités et entrons dans un cycle de « digestion » au cours duquel nous allons nous concentrer sur notre « core business » : les répliques d'armes factices sous licence, qui affichent encore une solide croissance et offrent toujours de belles perspectives de développement.

La priorité de Cybergun pour l'exercice 2012 sera le désendettement. Nous avons mis en place un programme de réduction des coûts visant à réduire le niveau du besoin en fonds de roulement (BFR). La réduction des stocks et de la dette nette ainsi que la réduction des dépenses marketing sont les principaux objectifs de cette

stratégie. Les stocks ont ainsi été ramenés à 29 MEUR au 31 mars 2012 (contre 34 MEUR en septembre 2011), soit une amélioration de 24 jours de chiffre d'affaires en 6 mois. Cybergun poursuit ses efforts et met tout en œuvre pour appliquer cette stratégie.

Attentif aux turbulences actuelles de l'environnement économique en Europe et aux Etats-Unis, le groupe Cybergun reste fidèle à ses valeurs, tient la barre avec fermeté et continue d'explorer de nouveaux marchés géographiques, car le potentiel des Air Soft Gun® est loin d'être exploité. Prochaine aire de jeu : l'Amérique du Sud.

Toujours fidèle à sa tradition d'innovation, Cybergun a lancé au cours de l'exercice le Softair Battle Zone®, concept de salle dédiée aux amateurs de tirs, dévoilé au Shot Show de Las Vegas en janvier 2012. Cette salle de 700 à 1000 m² permet de pratiquer le softair en intérieur à travers un parcours de tir reproduisant fidèlement l'univers du jeu vidéo, pour se mesurer à ses amis et faire monter l'adrénaline ! Pour compléter le concept et inclure toute la famille, la salle dispose également d'un bar-snack et d'une salle de jeux vidéo. Enfin, avant de quitter le lieu, le consommateur fait un passage par le magasin. Le concept a rapidement séduit les entrepreneurs et les premières salles s'ouvrent aujourd'hui en Europe dans un modèle économique de franchise ne nécessitant pas d'investissement de la part de Cybergun.

Cette année encore, je souhaite féliciter l'ensemble des équipes du groupe Cybergun qui écrivent chaque jour l'histoire de notre société. Malgré la conjoncture défavorable, plus que jamais les équipes sont soudées et travaillent d'arrache-pied pour maintenir le cap. Ces projets, associés aux efforts de nos équipes et soutenus par un actionnariat fidèle, devraient permettre de contribuer à la poursuite d'une croissance durable et de nouveau profitable dans un avenir proche.



Le 24 novembre 2011, l'équipe a eu l'immense douleur de perdre un de ses fidèles collaborateurs, pionnier du groupe : Renaud CALIXTE. Renaud était l'explorateur des nouveaux territoires : après le Canada en 1994, il avait tenté de lancer l'activité en Equateur, puis réussit à développer brillamment les ventes en Espagne. Il s'expatria aux USA en 2007 pour diriger Palco-Marketing et venait, en juillet 2011 de prendre la tête de Softair USA. Sa disparition soudaine et celle de son adorable épouse Térésa furent un choc terrible pour nous tous.

HISTORIQUE DE LA SOCIÉTÉ

Associés depuis 1983, Jérôme Marsac et Vincent Bouvet développent leur activité de modélisme sur le marché français avant de lancer en 1993 les AIR SOFT GUNS®.

SOFTAIR : Répliques de pistolets factices projetant des billes en plastique de 6mm, ces produits inoffensifs sont réservés à un public majeur. Reproduisant si fidèlement les vraies, l'idée vient alors aux deux entrepreneurs d'obtenir les licences des grands noms de la défense : COLT®, SIG SAUER®, DESERT EAGLE™ et bien d'autres, pour constituer aujourd'hui un portefeuille de plus de 20 licences exclusives mondiales, assurant à la société une position de leader mondial. Egalement créateur, le groupe dépose en 1998 un brevet inédit : les clear guns (répliques transparentes) puis en 2003 le BAX et le CYCLONE.

Coté en bourse depuis le 9 décembre 1999 et renommé pour l'occasion CYBERGUN, le groupe (ex LES 3 PYLONES) inonde le marché américain, qui représente à la fin de l'exercice 2002 (clos au 31 mars 2003) 24,1 % du CA total. Parallèlement la société conquiert de nouveaux marchés en Europe de l'Est, signe des contrats de licences avec le Japon et investit massivement dans la R & D, avec le dépôt, en 2003, de 2 brevets révolutionnaires : BAX et CYCLONE.

En 2005 et 2006 le groupe poursuit sa croissance, affirme sa position de teneur de marché, de défendeur de la propriété intellectuelle et d'innovateur (bille 100% « bio »). Ses ventes s'établissent ainsi, au 31 mars 2007, à 36,3 MEUR, dont 79% aux USA, avec plus de 7000 points de vente sur ce territoire.

En 2007, après de forts investissements en hommes et marketing, CYBERGUN poursuit sa croissance par l'acquisition en janvier 2007 de PALCO Marketing, grossiste basé à Minneapolis qui livre 1300 détaillants aux USA et au Canada, aujourd'hui présidée par Mark Skrocki, ancien du paint-ball (JT SPORTS), et par celle le 1er avril 2008 de TECH GROUP, spécialisé dans le paint-ball pour enfants, présent sur 5 continents.

En 2008, malgré la crise mondiale, le groupe maintient sa croissance soutenue et régulière, pour clôturer au 31 mars 2009 avec un chiffre d'affaires de 42,7 MEUR, dont 64% aux USA. CYBERGUN poursuit sa politique de croissance externe avec l'acquisition, annoncée le 16 mars 2009, de la société danoise X GUNS, qui sera intégrée dès le 1er avril et renforce son comité de Direction. En juin 2009, Olivier Gualdoni, dans le groupe depuis 12 ans, devient Directeur Général et Ghislain d'Argenlieu, ancien de Rémy Cointreau, est embauché au poste de Directeur Financier International.

L'exercice 2009 (clos le 31 mars 2010) confirme la tendance de forte croissance de l'activité, proche de 20%

par an depuis l'introduction en Bourse. Le chiffre d'affaires dépasse pour la première fois les 50 MEUR. 2010 est une nouvelle année de croissance organique complétée par des acquisitions stratégiques : en janvier, CYBERGUN signe un accord de partenariat de long terme avec la société JT SPORTS, basée à Bentonville, Arkansas, acteur reconnu du marché du paint-ball depuis plus de 20 ans. En mai, le groupe acquiert la société taïwanaise INOKATSU, leader dans la fabrication des produits d'Airsoft très haut de gamme et en juin la société californienne SPARTAN, leader de la distribution d'Air Soft haut de gamme sur l'ouest des USA. Au 31 mars 2010, grâce à une très bonne dynamique commerciale et au renforcement du réseau de distribution et du catalogue de produits, Cybergun réalise un chiffre d'affaires de 50,7 MEUR en hausse de 19% (+15% à périmètre et taux constants).

L'exercice 2010 (avril 2010-mars 2011) affiche de nouveau une forte croissance et des résultats records. Le chiffre d'affaires consolidé progresse de 45% à 73,7 millions d'euros. L'ouverture de notre filiale CYBERGUN Italie, avec une équipe expérimentée, permet une présence commerciale active sur le marché italien, tandis que CYBERGUN Russie consolide sa position et gagne des parts de marché en Russie. Cette diversité géographique minimise les risques et permet de bénéficier pleinement des zones mondiales où la reprise économique est effective. Un catalogue de 216 pages avec plus de 250 nouveautés et une diversification de l'offre avec le développement d'une solide gamme d'accessoires ont permis d'augmenter de manière significative le CA sur tous les continents. Les rachats de la célèbre marque Swiss Arms en mars, et des actifs de SMK Sportmarketing en avril, ont conduit Cybergun à un chiffre d'affaires proforma 2010 (avril 2010 à mars 2011) de 82,9 MEUR.

L'année 2011 est celle de la consolidation, avec un Chiffre d'affaires de 84,7 millions d'euros. Les investissements massifs de 2009-2010 doivent être « digérés » et force est de constater que la diversification dans les jeux vidéo n'est pas judicieuse dans un contexte économique très morose ne favorisant pas les prises de risques. Aussi, fidèle à son image de darwinien, le groupe se recentre rapidement sur son business originel : les répliques d'armes soft air. Les efforts des équipes sont également axés sur la réduction des stocks et la diminution des charges dans toutes les filiales à travers le monde. En Juillet 2011 le groupe a fait l'acquisition de la SARL B4S (cibles électroniques)

UNE ÉQUIPE EXPÉRIMENTÉE INTERNATIONALE

« Wars may be fought with weapons, but they are won by men. »
General George S. Patton, Jr. Quotations

■ CYBERGUN S.A Bondoufle

Jérôme MARSAC, Président Groupe
ODP Insead Fontainebleau 1995/1996

Olivier GUALDONI - Directeur Général Groupe
Maîtrise Sciences Physiques et DESS Marketing

Vincent Bouvet, Directeur Juridique Groupe
Licence en Droit

François RABAZZANI, Directeur Financier et Administratif, RH CYBERGUN S.A.
DECS (expert comptable)

Ghislain d'ARGENLIEU, Contrôleur de Gestion et Consolidation Groupe
Advancia (finance et contrôle de gestion)

Christian DAURIAC, Directeur Marketing Europe

Jovan RADINOVIC, Manager Europe de l'Est

José ROSAS, Directeur Marketing Opérationnel
DEUG Sciences Economiques

Anthony Toutain, Gérant de Cybergun Entertainment System (B4S) France ESS
Diplôme d'Etudes Supérieures Spécialisées en Assurance Qualité

Marc COURCELLE, Directeur Informatique Groupe
Modules services techniques Apple

Michel MOIOLI, Responsable du stock Groupe Bondoufle

Isabelle GALLINA, Responsable Export Groupe Europe

Denis WITTNER, Responsable technique Groupe
Brevet des Métiers d'Art Spécialité Armurerie, 1998

Bertrand MARSAC, R&D et Contrôle Qualité
Diplôme Universitaire de Technologie Génie Mécanique et Certificat de Spécialisation du Centre Aérospatial en Structure Hélicoptère, Université de Paris, 1983

Claudine PUYO et Sylvie DURAND
Comptabilité Cybergun S.A.
BTS Comptabilité Gestion - Etudes Comptables Financières

Conseil d'administration CYBERGUN constitué de Olivier AVRIL, Eric GRUAU, Thierry LEVANTAL et présidé par Jérôme MARSAC

■ SOFTAIR USA

John S. STEELE, President
Business and Accounting Degree (Menlo school of Business administration), Bachelor of Sciences Degree (1969), Bachelor of Sciences in Business Administration de l'université de Floride

Jean-Louis LORIENTE, Acheteur senior



■ PALCO MARKETING Minneapolis, USA

Mark SKROCKI, Président
Rob CRAWFORD, Operation Manager USA

■ TECH GROUP Hong Kong

Alexandre PRATLONG, Président
Maîtrise de Science de gestion en marketing, ESA Grenoble

■ CYBERGUN Hong Kong

Armen EKMEKDJE, Directeur - Master Degree, ILERI, 1992

■ MICROPROSE I2G New York, USA

Jean Marcel NICOLAI, Manager
Diplôme d'informatique de gestion

■ CYBERGUN Italie & AS GUN Slovénie

Stefano VALENTINI, Manager

■ SPARTAN IMPORTS Europe

Kim LARSEN, Managing Director

■ SPARTAN IMPORTS Californie

Emory SUNG, Chief Operating Officer

■ SPORTSMARKETING, UK

Luke NASH, Managing Director

LA SOCIÉTÉ ET SES PRODUITS

CYBERGUN propose aujourd'hui une offre complète avec une diversité remarquable de produits, allant du domaine du jouet à l'univers passionnant des jeux vidéo. Plus que jamais, CYBERGUN est le leader mondial du tir de loisir.

1/ L'Air Soft Gun®, un loisir moderne et excitant et les tirs de loisir en général

Les Air Soft Gun® sont destinés au tir de loisir permettant de pratiquer une activité ludique en toute sécurité avec des billes en plastique. D'une énergie moyenne de 0,5 Joule (soit l'équivalent de l'énergie développée par une balle de tennis tombant d'une hauteur d'un mètre, donc une énergie inoffensive), ces répliques sont fabriquées en plastique ou en métal. Suivant la finition et les matériaux utilisés, la gamme de prix s'étend de 10 à 500 Euros. Ainsi, les Air soft Guns® s'adressent à toutes les catégories de la population. Depuis peu, la gamme du groupe s'est enrichie de modèles plus ludiques avec les produits TECH GROUP, dont l'innovation révolutionnaire des AEG à eau fait sensation auprès des jeunes, et de modèles AIR GUN plus puissants (produits SWISS ARMS et SMK) ainsi que de toute une panoplie d'accessoires et textiles.

Les 6 marchés de CYBERGUN sont :

Le sport de plein air : ce loisir de plein air par excellence, procure de véritables sensations grâce à une précision de tir optimale. Les Air Soft Gun® et les AIR GUN attirent les tireurs aussi bien amateurs que professionnels.

Les jouets de plein air : destinés à un très large public, les produits TECH GROUP viennent élargir notre offre en s'adressant à un public plus jeune (cœur de cible 5 à 12 ans). Ces produits apparentés totalement au monde du jouet sont déjà référencés dans les plus grandes enseignes spécialisées.

Le tir sur cible : en proposant des répliques fidèles des armes originales, douées d'une précision de tir impressionnante pour leur faible énergie, Cybergun séduit de plus en plus une clientèle de professionnels de la sécurité qui peuvent s'entraîner avec des répliques pour un coût très faible. Cybergun propose désormais des cibles électroniques pour tir de précision et tir de vitesse, gérées par ordinateur «cybergun entertainment systems»

Les collectionneurs : attirés par l'exactitude et l'authenticité des répliques pour un coût tout à fait raisonnable, ils sont pour Cybergun une clientèle fidèle.

Les adeptes des écrans : CYBERGUN jouit d'une promotion exceptionnelle grâce à la sortie régulière de films d'action, où les pistolets tiennent une place importante (« Matrix », « L'arme fatale », « Tomb Raider », « Mr and Mrs Smith », « Largo Winch 1 et 2 »...). Cette promotion gratuite et à grande échelle permet de faire connaître les différentes répliques produites ou commercialisées par CYBERGUN.

Les jeux vidéo : il existe une forte complémentarité entre l'univers des répliques d'armes et celui des jeux vidéo de tir, et les possibilités de « cross marketing » entre les 2 mondes sont indiscutables comme on peut le voir dans certains magasins.

Le jeu CYBERDEFENSE pour téléphones APPLE recense aujourd'hui plus de 400 000 joueurs, et d'autres jeux tel que SEAL TEAM X vont bientôt sortir.

CYBERGUN a eu début 2012 l'idée de regrouper tous ces marchés sous un même toit, qui réunirait les familles et amis : c'est le concept de SOFTAIR BATTLE ZONE®, une salle de 700 à 1000 M² qui permet de pratiquer le softair en intérieur, d'abord sur un stand de tir pour une première mise en main de la réplique, puis à travers un parcours de tir pour se mesurer à ses amis, et enfin de faire une bataille en « CQB » (close quarter combat) pour faire monter l'adrénaline ! Pour compléter le concept et inclure toute la famille, la salle dispose également d'un bar-snack et d'une salle de jeux vidéo. Enfin, avant de quitter le lieu, le consommateur passe par le magasin, où il pourra acquérir les modèles qu'il vient de tester.

**LE JEU APP STORE
CYBER-DEFENSE
SUR IPHONE REGROUPE
PLUS DE 400 000
JOUEURS**



“CYBERGUN compte un portefeuille de plus de 20 licences exclusives mondiales, parmi les plus célèbres et les plus demandées.”

2/ Une organisation commerciale performante et globale

CYBERGUN a fait le choix de travailler avec des partenaires fiables et indépendants, répartis sur toute l'Europe et les USA. En Asie, Cybergun a opté pour la concession de sous-licences.

■ CYBERGUN à la conquête du grand Ouest

CYBERGUN s'y développe depuis maintenant 12 ans par l'intermédiaire de Softair USA, devenue filiale à 100% en avril 2004. En 2001, SOFTAIR USA a pris ses premières commandes auprès de grossistes nationaux, aujourd'hui, son portefeuille clients s'est étoffé, comptant plus de 7000 points de vente couvrant tout le territoire américain et canadien. Les grandes enseignes de distribution « outdoors » ont désormais un rayon SOFTAIR permanent, entre le rayon Paintball et le rayon Pistolet à plomb.

**UN PORTEFEUILLE
DE PRODUITS DIVERSIFIÉ**



**COHÉRENCE
DU PORTEFEUILLE**

**FORTE
COMPLÉMENTARITÉ
DES GAMMES**

LA SOCIÉTÉ ET SES DÉVELOPPEMENTS

La plus grande chaîne de distribution américaine (et mondiale) a également référencé les produits dans ses linéaires, et renforce chaque année l'exposition de la gamme dans ses magasins. L'acquisition de PALCO (Minneapolis) qui approvisionne un réseau de 1300 détaillants de proximité, le déménagement de SOFTAIR USA à Dallas et l'acquisition de SPARTAN en Californie a conduit à l'amélioration sur les frais de structure.

■ Un réseau de distribution bien implanté en Europe

Depuis toujours, Cybergun travaille avec des distributeurs ou grossistes souvent exclusifs et parfois liés par un contrat d'achat sur l'année. Certains pays en sommeil se développent à nouveau, tel l'Italie via notre filiale CYBERGUN, ou l'Angleterre, marché sur lequel SPORTSMARKETING, qui a rejoint le groupe en avril 2011, est le numéro 1.

En Europe de l'Est Cybergun confirme sa présence dans les pays récemment conquis, tels la Slovaquie, la Russie ou la Pologne, et gagne de nouvelles parts de marché en Estonie, Lettonie, Lituanie. En France, Cybergun compte 2 grossistes et 750 points de ventes. Ces marchés sont approvisionnés principalement depuis le siège de Bondoufle (30 km au sud de Paris), qui bénéficie de 2800 M² d'entrepôts et 800 M² de bureaux, et compte plus de 40 salariés fidèles et compétents.

■ L'Orient reste un réservoir de croissance non négligeable

En Asie, depuis 2 ans Cybergun distribue ses produits grâce à Cybergun Hong Kong

■ Cybergun explore les marchés d'Amérique du sud où les ventes commencent à progresser de façon significative.

“ SOFTAIR
BATTLE ZONE®
BRESCIA, ITALIE :
UNE 1ÈRE MONDIALE!
Ouverture Novembre 2012
Investisseur indépendant
Un business modèle non
consommateur de BFR ”

3/ Une expertise juridique au service des licences

Les efforts de lutte contre la contrefaçon portent leurs fruits, CYBERGUN a récemment obtenu de nouvelles décisions de justice favorables.

CYBERGUN met toujours l'accent sur les opérations de protection de ses marques par de nouveaux dépôts, des compléments d'enregistrements et des renouvellements.

Notons que le lancement des boissons énergisantes Kalashnikov en 2011 a rencontré un succès indéniable auprès des consommateurs, les ventes devraient donc s'accroître ces prochains mois.

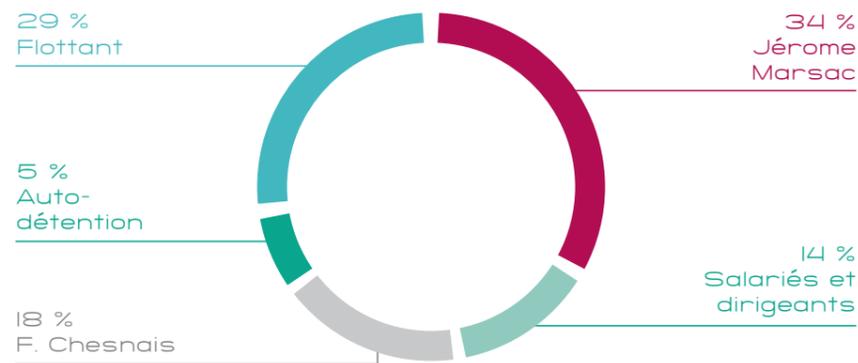


TRAINING SHOOTING SET
TOUT EST DANS LA MALLETTE !
CE KIT TRÈS COMPLET PERMET LA RÉALISATION DE STAND, DE PARCOURS DE TIR ET DE SCÉNARIOS

LE TRAINING SET MOBILE COMPLET

LE CARNET DE L'ACTIONNAIRE ET DE L'INVESTISSEUR

Répartition du capital au 10 juillet 2012 :
4.727.877 actions



Prochaines dates à retenir

- ✓ 18 décembre 2012 : résultats du 1^{er} semestre 2012 (avril à septembre 2012)
- ✓ 16 avril 2013 : chiffre d'affaires annuel 2012 (avril 2012 à mars 2013)
- ✓ 9 juillet 2013 : résultats annuels 2012

Cours de bourse de l'action et de l'obligation CYBERGUN au 6 juillet 2012

Action CYBERGUN (CYB)

- ✓ Cours au 06/07/12 : 3,69€
- ✓ Nombre d'actions : 4.727.877
- ✓ Capitalisation boursière : 17,4 M€
- ✓ Valeur d'entreprise : 64,9 M€
- ✓ Volume quotidien moyen 2012 : 56 K€
- ✓ Fonds propres / action : 2,96 €

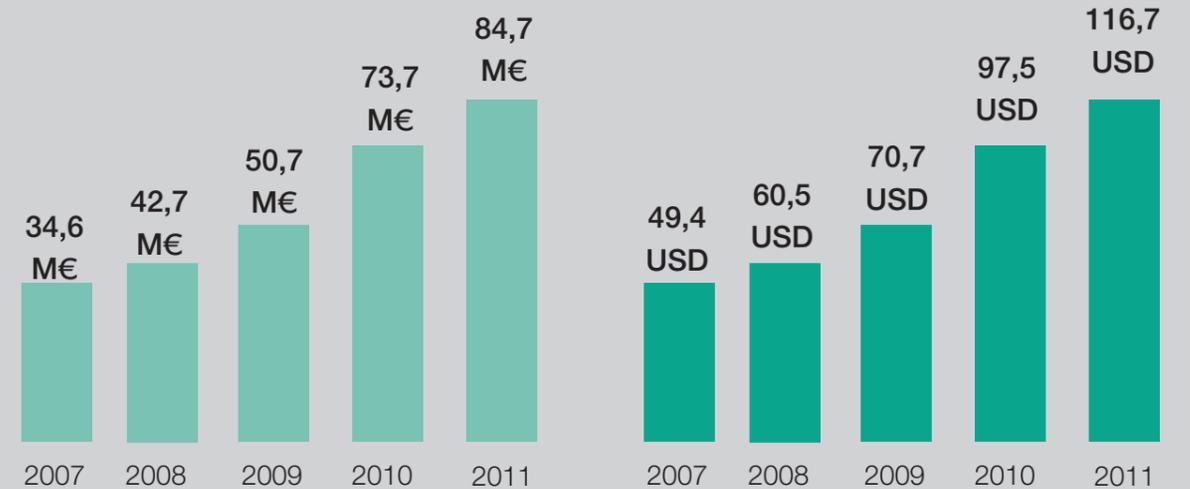
Obligation CYBERGUN (CYBO)

- ✓ Cours au 06/07/12 : 99,80 %
- ✓ Nominal : 100 €
- ✓ Coupon : 8 %
- ✓ Volume quotidien moyen 2011 : 6 K€

Qualification OSEO « Entreprise Innovante » renouvelée
pour 3 ans en décembre 2011

- Contacts
- ✓ Jérôme Fabreguettes-Leib, RI - tél. 01 77 35 04 36 - jfl@actus.fr
 - ✓ Nicolas Bouchez, RP - tél. 01 77 35 04 37 - nbouchez@actus.fr

Chiffre d'affaires = 84,7 millions euros (+15%)
Croissance proforma = + 8% (12G sur 12 mois en 2010 et 2011)



De 1996 à 2006, le chiffre d'affaires **est multiplié par 20**, soit une croissance organique de **25% par an**.
Après une petite « pause » en 2007, CYBERGUN renoue avec la croissance : de 2008 à 2010, en l'espace de 2 ans, la société double son chiffre d'affaires de 42,7 à 83 millions d'euros en données proforma, tout en multipliant son EBIT par 3 (3,1 à 10,4 millions d'euros) et en quadruplant son bénéfice par action (0,38 à 1,51 euros).

JUILLET 2011 : Augmentation de capital de 5,3 M€

Après 2 années de forts investissements et de croissance externe, Cybergun réalise en 2011 (avril 2011 à mars 2012) un **chiffre d'affaires de 84,7 millions d'euros**, réparti comme suit :

Chiffre d'affaires par zone



Chiffre d'affaires par métier



Focus sur la réduction des stocks

Stocks en EUR



Stocks en jours de CA



RAPPORT SUR LE DÉVELOPPEMENT DURABLE

Dans un marché porté par la croissance urbaine et l'élévation des exigences environnementales, le groupe CYBERGUN a fait le choix d'intégrer le développement durable dans son modèle économique.

20 millions de produits vendus par an, 160 collaborateurs à travers le monde et des dizaines de fournisseurs font du groupe CYBERGUN un acteur économique et environnemental majeur, qui s'engage chaque jour pour la qualité de ses produits et la sécurité de ses clients. Au quotidien, le groupe mobilise ses compétences, ses moyens et ses énergies pour construire une entreprise performante, pérenne, mais aussi citoyenne. Concrètement, cet engagement s'applique dans de nombreux domaines et de manière globale, depuis le « sourcing » en Asie jusqu'à la livraison finale chez le consommateur, en passant par l'optimisation des emballages et de l'énergie dans les bureaux.

Réduction de la taille des « clampacks » (emballages en plastique transparent) et remplacement progressif par des emballages plus facilement recyclables : CYBERGUN est le premier à offrir ses billes en boîte carton, divisant ainsi par 2 le coût de l'emballage et s'efforce au maximum d'éliminer le PVC. Répondant aux exigences du bureau de R&D CYBERGUN, les usines asiatiques se focalisent désormais sur la production de « clampacks » de plus en plus petits. Non seulement ceci diminue la consommation de plastique à la production, mais cela permet de gagner de la place lors du transport, dans les containers d'abord, puis dans les camions qui livrent les magasins. En sortie de caisse, un « clampack » plus petit sera également moins consommateur en sacs plastiques. Par ailleurs, et de manière progressive, les « clampack » en plastique sont remplacés par des cartons recyclés pour les emballages des produits.

Optimisation du transport au départ d'Asie : Les produits venus des différentes usines sont regroupés dans les containers au départ de Shenzhen et Manille, afin d'optimiser le volume de chaque container (20 ou 45 pieds) et ainsi réduire la facture de transport de CYBERGUN.

Recyclage des cartons de réception à Bondoufle et à Minneapolis : Les cartons de livraison en provenance d'Asie sont systématiquement réutilisés pour emballer les commandes des clients, que ce soit en Europe, au départ du site de Bondoufle dans l'Essonne, ou aux USA, au départ de la filiale PALCO Marketing à Minneapolis. la plupart des emballages sont

réutilisés, chaque pièce retrouve une utilité dans la chaîne de distribution de CYBERGUN.

Recyclage des papiers de bureaux dans toutes les filiales : Chaque filiale de CYBERGUN est équipée de broyeurs, qui permettent de recycler les enveloppes postales et les papiers de toutes sortes. La « bourre » ainsi produite servira ensuite à caler les produits dans les cartons de livraison.

Réduction de l'émission de CO2 : CYBERGUN a déjà remplacé un bon nombre de ses véhicules de son parc automobiles par des voitures hybrides avec des émissions de CO2 réduites et des consommations très basses.

Production de Billes biodégradables pour remplacer le plastique : Depuis quelques années déjà Cybergun travaillait sur la production de billes biodégradables dans le souci de protéger l'environnement, et c'est en novembre 2005 que les premières « billes bio » ont été testées au « Centre national chinois pour la supervision de la qualité et le test des produits plastiques ». Le rapport N° C0919 du 18/11/2005 décrit la procédure, qui consiste à mesurer la quantité de CO2 libéré pendant la durée du compostage (3 mois) des matières testées, afin d'évaluer la capacité de la matière test, en l'occurrence la bille bio, à se faire dégrader par les micro-organismes. Les « billes bio » CYBERGUN ont passé brillamment ce test.

Réduction des consommations d'énergie à la production : CYBERGUN investit dans l'achat de machines à injecter de dernière génération permettant une réduction sensible des consommations en énergie.

Utilisation croissante de l'informatique :

Le groupe CYBERGUN forme ses collaborateurs à l'utilisation croissante de l'informatique. Le développement des emails permet de limiter les courriers postaux de façon drastique, et donc d'économiser l'impression de papier inutile. De même les techniques de visioconférences permettent de limiter les déplacements et augmentent l'efficacité des équipes internationales. Les impressions de papiers sont limitées au maximum, les factures sont notamment envoyées par email. Ce qui contribue à réduire significativement l'impact sur l'éco-système.

BILAN ACTIF CONSOLIDÉ

Bilan actif consolidé

ACTIF en K €	Note	31 Mars 2012	31 Mars 2011	31 Mars 2010
ACTIFS NON-COURANTS				
Immobilisations corporelles		3 165	2 270	1 397
Goodwill		10 236	9 562	9 129
Autres immobilisations incorporelles		12 501	6 680	2 236
Participations entreprises associées		3 577	28	28
Autres actifs non courants		1 318	456	253
Actifs d'impôts non courants		921	974	838
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		31 719	19 970	13 881
ACTIFS COURANTS				
Stocks et en-cours		28 975	29 436	16 303
Créances Clients		12 937	13 321	9 344
Actifs d'impôt courants		1 190	587	712
Autres actifs courants		1 982	1 839	1 338
Autres actifs financiers courants		0	0	286
Trésorerie et équivalent de trésorerie		8 010	8 846	4 916
Actifs non courants destinés à être cédés				
TOTAL ACTIFS COURANTS		53 094	54 030	32 899
TOTAL ACTIF		84 813	74 000	46 780

BILAN PASSIF CONSOLIDÉ

Bilan passif consolidé

PASSIF en K €	Note	31 Mars 2012	31 Mars 2011	31 Mars 2010
CAPITAUX PROPRES				
Capital émis		1 551	1 056	1 040
Autres réserves		34 979	15 341	12 456
Résultat de l'exercice		-22 522	4 005	3 026
Intérêts minoritaires				
TOTAL CAPITAUX PROPRES		14 008	20 402	16 522
PASSIFS NON COURANTS				
Emprunts et dettes financières à long terme		31 197	22 141	11 410
Passifs d'impôts différés		51	28	41
Provisions à long terme		76	52	40
TOTAL PASSIFS NON COURANT		31 324	22 222	11 491
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs		10 328	8 417	7 448
Emprunts à court terme (dont concours bancaires courants et intérêts courus)		18 565	13 464	6 194
Partie courante des emprunts et dettes financières à long terme		5 691	1 829	1 232
Passifs d'impôt courant		274	844	629
Provisions à court terme		137	136	331
Autres passifs courants		4 487	6 687	2 933
Passifs concernant des actifs non courants destinés à être cédés				
TOTAL PASSIFS COURANTS		39 482	31 377	18 767
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		84 813	74 000	46 780

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Compte de résultat consolidé

COMPTE DE RÉSULTAT en K €	Notes	31 Mars 2012	31 Mars 2011	31 Mars 2010
Chiffre d'affaires		84 703	73 698	50 711
Achats consommés		-55 543	-45 481	-29 710
MARGE BRUTE		29 161	28 217	21 001
Autres produits de l'activité		1 232	1 115	680
Charges de personnel		-9 002	-7 598	-5 453
Charges externes		-15 629	-13 057	-9 156
Impôts taxes et versements assimilés		-425	-370	-376
Dotations aux amortissements et provisions		-3 341	-656	-837
Gains et pertes de change		469	-213	-373
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT		2 465	7 438	5 486
Autres produits et charges opérationnels		-20 235	-62	-203
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		-17 769	7 377	5 283
Produits/Pertes de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		38	231	303
Charge d'intérêts de l'emprunt obligataire		-1 553	-1 157	-763
Coût brut des autres emprunts		-1 033	-482	-379
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET		-2 548	-1 408	-840
Autres produits et charges financiers		-13	-195	405
Charges d'impôt		-1 502	-1 769	-1 822
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence		-690		
RÉSULTAT NET AVANT RÉSULTAT DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES		-22 522	4 005	3 026
Résultat net d'impôt provenant des activités abandonnées ou en cours de cession				
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE		-22 522	4 005	3 026
Dont part revenant au groupe		-22 522	4 005	3 026
Dont part revenant aux minoritaires				
RÉSULTAT PAR ACTION				
De base		-4,997	1,323	1,051
Dilué		-4,997	1,306	0,960

(1) Le tableau au 31 mars 2010 a été retraité pour refléter une analyse détaillée comparable au 31 mars 2011

COMPTE RÉSULTAT GLOBAL

Résultat global

En K €	31 Mars 2012	31 Mars 2011	31 Mars 2010
Les montants indiqués sont présentés nets des effets d'impôts éventuels	12 mois	12 mois	12 mois
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	-22 522	4 005	3 026
Écarts de conversion de l'endettement (IAS 21)	179	-198	-182
Variation des écarts de conversion	1 465	-917	-65
Instruments de taux			
Couverture des investissements nets à l'étranger	0	29	-57
Instruments de change			
Couverture des investissements nets à l'étranger	-237	222	-78
Instruments de change - Couverture de flux de trésorerie	-14	45	-60
Plus ou Moins values de cession des actions propres	57	323	19
IFRS 2 Paiements fondés en action	68	117	
Sous-total des pertes et profits comptabilisés directement en capitaux propres	1 519	-378	-424
RÉSULTAT GLOBAL	-21 003	3 627	2 602
dont part revenant au groupe	-21 003	3 627	2 602
dont part revenant aux minoritaires			

FLUX DE TRÉSORERIE

Tableau des flux de trésorerie

	31 Mars 2012	31 Mars 2011	31 Mars 2010
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ	-22 522	4 005	3 026
Résultat dans les sociétés mises en équivalence	690		
Produits et charges comptabilisés dans les capitaux propres	-308	563	-123
Plus et moins values de cession	862	11	153
+Charge d'impôt	1 502	1 769	1 822
+Coût de l'endettement	2 548	1 408	1 121
+Amortissements et provisions	21 215	666	433
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES AVANT VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	3 986	8 422	6 432
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	2 836	-15 194	-2 157
Impôts sur les résultats payés	-2 679	-1 790	-1 356
FLUX DE TRÉSORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	4 143	-8 562	2 919
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENTS			
Acquisitions d'immobilisations	-16 144	-4 479	-1 184
Cessions d'immobilisations	1 992	299	504
Incidence des variations de périmètre	-4 501	-1 463	-231
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENTS	-18 653	-5 643	-912
ACTIVITÉ DE FINANCEMENT			
Dividendes nets versés aux actionnaires et aux minoritaires	- 2 140	-1 567	-889
Augmentation de capital reçue	2 475	270	603
Autre variation des fonds propres	- 1 551	1 903	-371
Variation de l'endettement	12 889	11 280	-1 551
Intérêts payés	- 2,591	-1 675	-1 124
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	9 082	10 211	-3 332
VARIATION DE TRÉSORERIE	-5 429	-3 994	-1 325
Trésorerie d'ouverture	-4 345	-1 272	-11
Trésorerie de clôture	-10 239	-4 345	-1 272
Incidence des variations des cours devises	-465	921	64
VARIATION DE TRÉSORERIE	-5 429	-3 994	-1 325
Trésorerie et équivalents de trésorerie actifs	8 010	8 848	4916
Concours bancaires courants	-18 249	-13 191	-6 188



FLUX DE TRÉSORERIE DES CAPITAUX CONSOLIDÉS

Tableau de variation des capitaux consolidés

en K€	Capital	Primes	Réserves consolidées	Ecart de conversion	Résultat de la période	Total Capitaux propres
CAPITAUX PROPRES au 31/03/2009	1 011	12 205	210	25	1 117	14 568
Résultat au 31/03/2010					3 026	3 026
Instrument dérivés - couverture des investissements nets à l'étranger			- 136			- 136
Instrument dérivés - couverture des flux de trésorerie			-60			-60
Pertes/profits nets comptabilisés en capitaux propres			19	-247		-228
TOTAL DES CHARGES ET PRODUITS COMPTABILISÉS			-177	-247	3 026	2 602
Affectation du résultat en réserves			1 117		-1 117	0
Distribution de dividendes			-888			-888
Augmentation de capital	29	574				603
Acquisition ou cession de titres en autocontrôle			-364			-364
Changements de méthodes comptables						0
Variations de périmètre et divers			0			0
CAPITAUX PROPRES au 31/03/2010	1 040	12 779	-102	-222	3 026	16 521
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
TOTAL DES CHARGES ET PRODUITS COMPTABILISÉS			737	-1 115	4 005	3 627
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
CAPITAUX PROPRES au 31/03/2011	1 056	13 033	3 645	-1 337	4 005	20 402
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			305	1465		1 770
TOTAL DES CHARGES ET PRODUITS COMPTABILISÉS			54	1465	-22522	-21 003
Affectation du résultat en réserves			4 005		-4 005	0
Distribution de dividendes			-2 454			-2 454
Augmentation de capital	494	17941				18 435
Acquisition ou cession de titres en autocontrôle			-1375			-1 375
Changements de méthodes comptables						0
Variations de périmètre et divers			2			2
CAPITAUX PROPRES au 31/03/2012	1 550	30 973	3878	128	-22522	14008

L'ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

ACOREX AUDIT
24, place Avesnières
B.P.40602
53006 LAVAL Cedex

DELOITTE & ASSOCIES
185 avenue Charles de Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés Exercice clos le 31 mars 2012

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 mars 2012, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société CYBERGUN, tels qu'ils sont joints au présent rapport la justification de nos appréciations.

- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permanentes d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Les notes .7.1 et 1.10 de l'annexe aux comptes consolidés relatives aux « principes et méthodes comptables » sur les goodwill exposent la méthode retenue par votre société pour effectuer les tests de dépréciation de ses goodwill.

Nos travaux ont consisté à apprécier les données et les hypothèses sur lesquelles se fondent ces estimations, et à apprécier la présentation qui en est faite en annexe. Nous avons, sur ces bases, procédé à l'appréciation du caractère raisonnable de ces estimations.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. Vérification spécifique

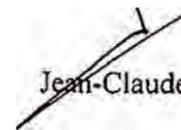
Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au groupe données dans le rapport de gestion.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

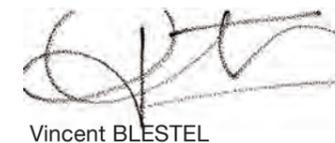
Laval et Neuilly, le 3 août 2012

Les Commissaires aux Comptes

ACOREX AUDIT


Jean-Claude BONNEAU

DELOITTE & ASSOCIES


Vincent BLESTEL

LEADER MONDIAL DU TIR DE LOISIR

Qualification OSEO Entreprise Innovante
Cotation sur NYSE Euronext à Paris
Code ISIN : FR0004031839 - Mnémonique : CYB

WWW.CYBERGUN.COM
CONTACT INVESTISSEURS : CYBERGUN@ACTUS.FR



CYBERGUN - Z.I. LES BORDES - 9-II, RUE HENRI DUNANT - 91070 BONDOUFLE - FRANCE
TEL. : +33 (0)1 69 11 71 00 - FAX : +33 (0)1 69 11 71 01
WEB : WWW.CYBERGUN.COM - EMAIL : INFOS@CYBERGUN.COM
R.C. EVRY B 337 643 795