

CYBERGUN

Société Anonyme au capital de 21 700 532,19 €
Siège social : ZA des Bordes – 9/11 rue Henri Dunant – 91070 BONDOUFLE
337 643 795 RCS EVRY

INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE RAPPORT SEMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2014

Avertissement préalable :

Le présent document fait une photographie de la société au 30 septembre 2014. Depuis cette date, le management a changé avec un nouveau Président (Claude SOLARZ) et un nouveau Directeur Général (Bernard LIATTI). Même si certaines informations seront mises ici en perspectives avec des éléments plus récents, nous vous invitons, pour avoir une vision la plus à jour possible de l'activité de la société, à vous rendre sur son site internet www.cybergun.com rubrique « infos sociétés » puis « investisseurs ».

Cybergun, acteur mondial du tir de loisir, présente ses comptes semestriels de son exercice 2015 (période d'avril 2014 à septembre 2014).

I. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

1. Activités du groupe

A la clôture de son dernier exercice au 31 mars 2014, CYBERGUN était une société qui était face à son avenir et devait rapidement engager deux consolidations : l'une financière, l'autre organisationnelle.

Le premier semestre de l'exercice 2014-2015 a ainsi été consacré principalement à la première des consolidations : la financière. Grâce à un travail quotidien intense, qui a fortement mobilisé le « top management » de CYBERGUN, la société a réussi à engager les bonnes mesures permettant d'assainir son bilan et de retrouver des marges de manoeuvre financière pour se redéployer tout en sécurisant ses actifs.

A noter par exemple la mise en place d'une ligne de financement par obligations convertibles d'un montant maximum de 5 millions d'euros avec la société YA GLOBAL MASTER SPV LTD¹ représentée par sa société de gestion Yorkville Advisors Global, LP. Au 30 septembre 2014, 1 million d'euros avaient ainsi été tirés sur cette « equity line », permettant de donner à CYBERGUN des moyens financiers supplémentaires pour assurer son redéploiement. Cette

¹ Voir communiqué de presse du 10 avril 2014 « *Mise en place d'une ligne de financement par obligations convertibles de 5 MEUR et point sur l'activité* »

ligne sera mobilisable à la demande de CYBERGUN et au fur et à mesure des cessions de titres par Yorkville Advisors Global, LP, cessions qui se font toujours par ce dernier dans l'optique de ne pas appuyer sur le cours.

« L'événement » financier du semestre a bien entendu été le rachat d'une partie de la dette française et européenne du groupe par un pool d'investisseurs réunis au sein d'un fonds belge : RESTARTED INVESTMENT (RI) piloté par Claude SOLARZ. Ce dernier a ainsi acquis près de 21 millions² d'euros de dettes avec l'intention de les convertir en capital. Une première conversion a eu lieu lors de l'augmentation de capital de juillet au cours de laquelle RI a souscrit par compensation de créances à hauteur d'environ 2 millions d'euros (4 020 479 titres)³. Près de 14,5 millions d'euros supplémentaires ont depuis été convertis dans la deuxième augmentation de capital de décembre 2014. Ce point sera évoqué dans le rapport annuel mais il est important de savoir qu'au final ce sont près de 17 millions qui ont ainsi été sortis du passif du bilan⁴.

Enfin, RI a fait un apport en compte-courant en août et septembre 2014 pour permettre à la société d'apurer ses retards notamment fournisseurs (voir le paragraphe sur la situation financière) et a apporté une garantie sur le risque de liquidité à un an dans le cadre de l'augmentation de capital de décembre dernier.⁵

Cette restructuration financière permet au groupe CYBERGUN, au 30 septembre 2014 de voir son bilan assaini par la disparition d'une partie de sa dette et d'avoir de nouveaux moyens financiers pour tourner la page du passé et enclencher des actions dans le futur, notamment en finançant son plan de retournement.

Du côté de la réorganisation opérationnelle, les chantiers ont été lancés sur le premier semestre de l'exercice et fortement amplifiés dans le courant du deuxième semestre 2014 avec l'arrivée d'un nouveau Directeur Général, Bernard LIATTI qui s'est entouré d'une nouvelle équipe et notamment d'un nouveau Directeur Financier⁶. Expert en retournement d'entreprises, Bernard LIATTI a passé dix ans au sein de ROSSIGNOL, à des postes hautement stratégiques pour terminer Senior Vice-Président, poste où il a été installé par le groupe QUICKSILVER. Diplômé de l'EM Lyon, Bernard LIATTI dispose d'une très solide connaissance de l'univers de la distribution et a prouvé au cours de sa carrière sa capacité à révéler la valeur des sociétés dans lesquelles il s'est impliqué. Parmi ses principales réalisations, il a initié et piloté avec succès le retournement de DYNASTAR SA, a reconfiguré la *supply chain* de ROSSIGNOL, doublé le chiffre d'affaires de MACO MEUDON et accompagné un LBO réussi dénoué par une introduction à la Bourse de Francfort.

Sur le premier semestre de l'exercice 2014-2015, le travail de rationalisation de l'organisation interne a continué, débouchant sur la nécessaire fermeture des entrepôts de SAN FRANCISCO à l'été 2014 qui a eu comme corolaire une sensible diminution du chiffre d'affaires sur cette zone, en raison de la mobilisation forte de toutes les équipes pour fermer rapidement cet entrepôt et envoyer les stocks au bureau de MINNEAPOLIS. L'impact négatif sur l'activité du

² Voir communiqué de presse du 15 juillet 2014 : « Résultats 2013 et projet de rééquilibrage du bilan »

³ Voir communiqué de presse du 4 août 2014 : « Succès de la première tranche d'augmentation de capital : renforcement des fonds propres de 3,1 MEUR »

⁴ Voir communiqué du 19 décembre 2014 : « Finalisation de la restructuration financière et renforcement des fonds propres de 15,3 MEUR »

⁵ Voir le prospectus de l'augmentation de capital de décembre 2014 sur le site internet de CYBERGUN.

⁶ Voir communiqué du 19 décembre 2014 : « Finalisation de la restructuration financière et renforcement des fonds propres de 15,3 MEUR »

deuxième trimestre est estimé à 500 KEUR mais les économies récurrentes liées sont estimées à 500 KEUR par an.

Il faut pour autant noter que du début de l'exercice jusqu'à début août, le « top management » du groupe a été absorbé par la renégociation de la dette et la sortie de crise.

En parallèle, le déploiement de la nouvelle stratégie du groupe (passage d'une logique d'exhaustivité de la gamme à une politique de sélectivité et de prévente sur catalogue), a entraîné et continue d'entraîner des modifications des cycles de vente et nécessite de faire évoluer la démarche commerciale.

Au final, après un retour de la croissance au 1er trimestre, CYBERGUN a enregistré un ralentissement de son activité au 2ème trimestre par rapport au même trimestre de l'exercice précédent. Le chiffre d'affaires du 1er semestre ressort à 22,3 MEUR contre 26,4 MEUR un an plus tôt. La répartition des ventes par zone géographique est relativement stable au 1er semestre par rapport à la même période de l'exercice précédent. Les Etats-Unis représentent 52% des ventes exprimées en EUR contre 40% pour l'Europe et 8% pour le reste du monde.

Enfin, il faut quand même noter l'important travail qui a été réalisé au niveau des stocks permettant de ramener le niveau d'inventaire brut à 20 269 KEUR contre 24 858 KEUR à fin septembre 2013. En valeur nette cela représente 19 200 KEUR à fin septembre 2014 contre 23 630 KEUR à fin septembre 2013. Ce destockage a continué par la suite avec une accélération des mesures pour « sortir » les produits ayant une rotation plus faible.

2. Résultats du groupe

Normes IFRS Données non auditées	En MUSD			En MEUR		
	□□□□	□□□□	Variation	□□□□	□□□□	Variation
1^{er} trimestre	□□□□	□□□□	□□□	□□□□	□□□□	□□□
2^{ème} trimestre	□□□□	□□□□	□□□□	□□□□	□□□□	□□□□
Chiffre d'affaires semestriel	□□□□	□□□□	□□□□	□□□4	□□□3	□□□□

Au 30 septembre 2014, le résultat du groupe est en repli comparé au 30 septembre 2013 mais doit être lu comme l'héritage de l'ancien management et d'une situation où une grosse partie des équipes était mobilisée sur la sortie de crise. Comme évoqué plus haut, le déploiement de la nouvelle stratégie du groupe (passage d'une logique d'exhaustivité de la gamme à une politique de sélectivité et de prévente sur catalogue), entraîne des modifications des cycles de vente et nécessite de faire évoluer la démarche commerciale. Le redémarrage de l'activité est au coeur du volet offensif du plan de Bernard LIATTI⁷ avec notamment un effort conséquent sur les forces de ventes et un doublement du budget marketing.

Du côté du compte de résultat, il est néanmoins important de noter une baisse sensible (de près de 2 millions d'euros) des achats, s'expliquant par l'accélération des mesures de déstockage des inventaires. De même, en raison de ce déstockage, nécessaire pour l'entreprise, la marge connaît un léger repli d'un peu plus de 2 points.

⁷ Voir le communiqué de presse du 6 novembre 2014 : « Premières initiatives du nouveau Conseil d'administration »

Les charges de personnel reste stable par rapport au 31 mars 2014 mais avaient sensiblement diminuées par rapport au 30 septembre 2013 (155 salariés au 30 septembre 2013 contre 124 au 30 septembre 2014). Sur le deuxième semestre 2014/2015, de nouveaux départs ont eu lieu dans le cadre du déploiement du plan de retournement de Bernard LIATTI.

On constate également un repli significatif des charges d'intérêts des emprunts obligataires qui passent de 450 KEUR à 183 KEUR entre le 30 septembre 2013 et le 30 septembre 2014 en raison de la renégociation de la dette obligataire en janvier 2014⁸.

On peut ainsi conclure au 30 septembre 2014 que les résultats négatifs de ce semestre sont une des contreparties du travail nécessaire qui été mené pour consolider et renforcer le bilan de la société. Au delà d'avoir été concentré sur l'assainissement du passif, le top management s'est focalisé sur la réduction des stocks et la rationalisation des structures en place.

Ces résultats sont à regarder et à mettre en perspectives avec les actions dont le marché a connaissance à l'heure actuelle et notamment la mise en place d'un nouveau management avec Claude SOLARZ comme Président et Bernard LIATTI comme Directeur Général.⁹

3. Situation financière

Au 30 septembre 2014, le bilan du groupe CYBERGUN présente de nombreux points d'éclaircis et présente un nouveau visage.

A l'actif, il faut surtout noter la nette réduction des stocks entre le 31 mars 2014 et le 30 septembre 2014 avec une réduction des inventaires d'un peu plus de 4 589 KEUR (de 24 588 KEUR au 31/03/2013 à 20 269 KEUR au 30/09/2014 en valeur brute)

Par ailleurs, le poste des créances clients reste un poste très important qui a donné lieu depuis le début du deuxième semestre de l'exercice en cours à une politique agressive de recouvrement qui est l'un des chantiers du plan de Bernard LIATTI.

On peut également remarqué qu'il y a toujours un grand absent de l'actif du bilan à savoir les licences et leur valorisation, sujet sensible sur lequel le management de CYBERGUN travaille actuellement.

Du côté du passif, si en apparence il ressemble à celui de la clôture au 31 mars 2014, il présente pourtant en lui-même des modifications lourdes qui seront visibles dès le deuxième semestre. C'est notamment le cas du capital social qui passent de 3 925 KEUR à 6 226 KEUR suite à l'augmentation de capital de juillet 2014 et qui est passé en décembre dernier à 21 700 532,19 euros suite à l'augmentation de capital de décembre et à la souscription par compensation de créances de RI.

Du côté des emprunts et dettes financières à long terme, le poste est constitué de l'emprunt obligataire (pour 8 896 KEUR), d'obligations convertibles (pour 550 KEUR), d'emprunts

⁸ Voir communiqué de presse du 9 janvier 2014 : « *Compte-rendu de l'Assemblée Générale des porteurs d'obligations du 9 janvier 2014* »

⁹ Voir les communiqués de presse des 3 et 6 novembre 2014 : « *Evolutions de la gouvernance et de la Direction opérationnelle* » et « *Premières initiatives du nouveau Conseil d'administration* »

auprès de diverses banques (pour 1 183 KEUR) et de concours bancaires courants (pour 6 651 KEUR).

Concernant les passifs courants, il faut noter la baisse importante du poste des fournisseurs (baisse de près de 3 millions d'euros) due à l'arrêt progressive de l'utilisation des crédits documentaires et à la mise en place d'une nouvelle politique de paiement au comptant. Au deuxième semestre de l'exercice 2014/2015, les CREDOCS ne sont plus du tout utilisés réduisant ainsi le coût financier des achats.

Enfin, concernant le « gearing » (rapport fonds propres sur endettement financier), la société RESTARTED INVESTMENT a décidé en janvier 2015 de revoir les conditions de remboursement de sa dette résiduelle pour alléger la structure. RI a ainsi accepté que sa dette de 4 476 KEUR restante après l'augmentation de capital se transforme en compte courant et s'ajoute au 1,5 millions d'euros qu'elle possédait déjà en compte courant dans la société. Le montant du compte courant de RI est ainsi, au 31 janvier 2015 de 5 976 KEUR. Le premier impact de cette décision est que RI renonce au plan de remboursement qui était initialement prévu pour cette dette résiduelle et qui devait, selon le protocole de juillet 2014 qui encadrait le rachat de la dette, être remboursée sur une période de 6 ans après une période de franchise d'un an (jusqu'à fin octobre 2015). Avec cette décision, CYBERGUN retrouve un capital social de 21 700 KEUR, après cette augmentation de décembre 2014, à comparer aux 17 343 KEUR de dettes financières dont 8 896 KEUR de dette obligataire, en date du 30 septembre 2014.

Au final, si le passif reste quasiment au même niveau qu'à la clôture au 31 mars 2014, des mouvements importants sont observés en son sein même et notamment avec la très forte diminution des passifs courants qui se reporte pour partie sur les passifs non courants et qui depuis décembre 2014, se sont reportés en partie sur les capitaux propres.

4. Perspectives

Ce bilan semestriel est un peu atypique car il est le dernier de l'équipe présidée par Jérôme MARSAC et pilotée par Olivier GUALDONI et pour avoir une vision complète de la société, il faut donc prendre en considération les nouveaux éléments et tous les communiqués au marché réalisés depuis le 30 septembre.

Il est notamment question de la mise en place du plan de Bernard LIATTI avec ses deux volets (offensifs et défensifs) ainsi que de la finalisation de la restructuration du passif du bilan avec la souscription par compensation de créance de RI lors de l'augmentation de capital de décembre 2014.

Ces actions fortes, et le volontarisme du nouveau conseil d'administration permettent ainsi aujourd'hui d'achever le plus gros de la consolidation financière de la société et de parachever la consolidation opérationnelle et fonctionnelle afin d'être en mesure de reprendre le chemin de la croissance à compter de la fin du présent exercice (au 31 mars 2015).

Du côté des principaux risques et incertitudes pour le deuxième semestre de l'exercice 2014/2015, il y avait en tout premier lieu la renégociation de la dette américaine. Ce risque a été écarté en octobre 2014 avec la signature de la reprise de la dette détenue par la banque BB&T par la banque NEWSTAR. Au delà de sécuriser les USA, le nouveau contrat a permis

de faire diminuer les frais financiers liés à la dette (de 40%) tout en mettant plus de flexibilité dans l'utilisation de la ligne¹⁰.

Autre risque pour ce deuxième semestre : l'aggravation du poste des encours clients, risque qui a été partiellement traité par la mise en place d'un contrat avec un factor en décembre 2014.

D'un point de vue externe, un risque attire l'attention aujourd'hui du groupe CYBERGUN : celui de l'impact du taux de change EUR/USD qui pourrait avoir une répercussion sur les comptes annuels de l'exercice 2014/2015 mais surtout sur ceux de 2015/2016. Pour autant, CYBERGUN reste moins exposé que ses principaux concurrents, notamment européens, étant donné que la société réalise une grosse partie de ses achats et des ses ventes directement en USD.

Enfin, concernant les perspectives et le développement pour le second semestre, il faut noter que le conseil d'administration a donné son feu vert pour d'une part déstocker les produits à rotation les plus lentes et d'autre part augmenter l'enveloppe d'achat mensuel (open to buy) de 2M USD par mois à 2,4M USD par mois pour les produits à rotation très rapide. Relancer les achats et les augmenter sur ces produits devrait avoir un impact significatif sur le CA en fin d'exercice 2014/2015 ou en début d'exercice 2015/2016.

Au 31 janvier 2015, date de publication des résultats du premier semestre de l'exercice 2014/2015, le travail de déstockage des produits ayant les rotations les plus faibles (slow movings) est déjà bien entamé avec près de 1 200 KEUR de sortis dont près de 1 000 KEUR pour les seuls USA.

Du côté de l'activité enfin, cette dernière sera toujours impactée par la mise en place progressive du plan de retournement de Bernard LIATTI et la réorganisation de l'entreprise mais on constate déjà sur le T3 de l'exercice en cours un coup d'arrêt à la chute du chiffre d'affaires et la bonne tenue de la marge alors même que les actions de déstockage continuent. Le T4 s'annonce commercialement bon même si les résultats annuels porteront clairement les traces du plan de retournement engagé en ce moment par Bernard LIATTI.

Du côté du marché de l'airsoft, ce dernier reste globalement en expansion même si un certain ralentissement se fait ressentir en Europe et aux Etats-Unis. A l'inverse de nombreux marchés prometteurs tels que l'Afrique du Sud, l'Amérique du Sud ou encore une partie de l'Asie sont des nouvelles cibles potentiels pour le groupe CYBERGUN.

Si on estime aujourd'hui le marché de l'airsoft dans le monde à 500 MEUR en sortie de groupe, il faut aussi rajouter le marché de l'airgun qui représente également 500 MEUR en sortie de groupe pour se rendre compte que les marges de progression pour le groupe CYBERGUN sont confortables.

Enfin, de récentes condamnations des contrefacteurs et des distributeurs de ces produits nous conduit à espérer que la lutte contre la piraterie menée depuis des années par CYBERGUN continuera de porter ses fruits.

II. INFORMATIONS FINANCIERES

¹⁰ Voir le communiqué de presse du 28 octobre 2014 : « Réduction du coût de financement des filiales américaines et rappel des modalités de la future augmentation de capital »

1. Présentation générale du groupe

Depuis la cession du Groupe I2G en Mars 2013, le Groupe CYBERGUN n'exerce plus que l'activité de distribution de répliques d'armes factices destinées au tir de loisir.

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

CYBERGUN est coté sur ALTERNEXT depuis le 30 janvier 2014.

Les comptes consolidés au 30 septembre 2014 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 06 janvier 2015. Ils sont exprimés en milliers d'euros (KEUR).

Le périmètre consolidé est le suivant :

Nom	Siège	N° Siren	% d'intérêt	Méthode
<u>Société mère :</u>				
CYBERGUN SA	Zone d'activités les Bordes 9/11 rue Henri Dunant 91070 Bondoufle France	33764379500 046		Société mère
<u>Sociétés filiales :</u>				
Sarl BRAINS 4 SOLUTIONS (B4S)	9/11 rue henri DUNANT 91070 BONDOUFLE	51100631400 013	100%	IG
MICROTRADE SARL	3 rue des foyers L1537 LUXEMBOURG	N/A	100 %	IG
CYBERGUN USA, Corp	PO BOX 35033, Scottsdale, AZ 85255 USA	N/A	100 %	IG
SOFTAIR USA Inc.	Vineyard Center II 1452 hugues Road Suite 107 GRAPEVINE TX 76051 /USA	N/A	100 %	IG
CYBERGUN INTERNATIONAL SA	3 rue des foyers L1537 LUXEMBOURG	N/A	100 %	IG
ASGUN Doo	DolenjskaCesta 133 LJUBLJANA	N/A	100 %	IG
PALCO SPORTS	8575 Monticello Lane North MAPLE GROVE	N/A	100 %	IG

Nom	Siège	N° Siren	% d'intérêt	Méthode
	MN 55369			
CYBERGUN HONG KONG	1401, 14th Floor World Commerce Center, HarbourCity 7-11 Canton Road TsimShaTsui, Kowloon HONG KONG	N/A	100 %	IG
TECH GROUP UK	Unit D2 SowtonIndustrialEstate Exeter Devon EX2 7 LA ENGLAND	N/A	100 %	IG
TECH GROUP HK	11B 9/F block B Hung Hom Commercial center 339 Ma Tai Wai Road Hung Hom Kowloon HONG KONG	N/A	100 %	IG
SPARTAN IMPORTS DK (ex X-GUNS)	Sylbaekvej, 33 8230 Aabyhoej DENMARK	N/A	100 %	IG
SPARTAN IMPORTS IncUSA	213 Lawrence Avenue South San Francisco CA 94080 USA	N/A	100 %	IG
CYBERGUN Italia srl	Milano Piazza Cavour 3 CAP 20121 ITALIE	N/A	100 %	IG
ONLINE WARMONGERS GROUP, INC	1800 Thayer Avenue, Suite A Los Angeles, CA 90025, U.S.A	N/A	40%	ME

IG :Intégration globale, ME : Mise en équivalence

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

Exclusion de périmètre :

Société Freiburghaus

La société CYBERGUN n'exerce aucune influence notable sur la société FREIBURGHAUS en raison de la présence d'un actionnaire très majoritaire. Celle-ci a par conséquent toujours été exclue du périmètre de consolidation.

2. Compte de résultat consolidé

COMPTE DE RÉSULTAT en K€	Notes	30/09/14 6 mois	30/09/13 6 mois	31/03/14 12 mois
Chiffre d'affaires	4.1	22 336	26 390	51 166
Achats consommés		-15 174	-17 329	-33 523
<i>Marge brute</i>		<i>7 162</i>	<i>9 061</i>	<i>17 644</i>
Autres produits de l'activité		87	373	740
Charges externes		-4 930	-5 362	-11 014
Impôts taxes et versements assimilés		-130	-145	-242
Charges de personnel	4.5	-3 229	-3 538	-7 101
Dotations aux amortissements et provisions	4.3	-472	-825	-1 918
Gains et pertes de change	4.4	-11	22	-26
<i>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</i>		<i>-1 522</i>	<i>- 414</i>	<i>-1 918</i>
Autres produits et charges opérationnels	4.6	310	-591	-2 410
<i>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</i>		<i>-1 212</i>	<i>-1 006</i>	<i>-4 328</i>
Produits/Pertes de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		-1	15	17
Charge d'intérêts des emprunts obligataires		-183	-450	-753
Coût brut des autres emprunts		-364	-881	-1 315
<i>COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</i>	4.7	<i>-548</i>	<i>-1 316</i>	<i>-2 051</i>
Autres produits et charges financiers	4.7	-151	3 445	2 076
Charges d'impôt	4.8	-214	-57	194
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	4.9	0	0	0
<i>RESULTAT NET AVANT RESULTAT DES ACTIVITES ABANDONNES</i>		<i>-2 124</i>	<i>1 066</i>	<i>-4 108</i>
Résultat net d'impôt provenant des activités abandonnés ou en cours de cession				
<i>RESULTAT NET DE LA PERIODE</i>		<i>-2 124</i>	<i>1 066</i>	<i>-4 108</i>
dont part revenant au groupe		-2 124	1 066	-4108
dont part revenant aux minoritaires				

3. Bilan actif consolidé

ACTIF en K€	Note	30/09/2014	31/03/2014
ACTIFS NON COURANTS			
Goodwill	2.1.1	10 820	9 939
Autres immobilisations incorporelles	2.1.2	3 948	4 007
Immobilisations corporelles	2.2	1 728	1 823
Participations entreprises associées	2.3	2 920	2 687
Autres actifs	2.3	388	533
Actifs d'impôts différés	2.4	863	1 019
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		20 666	20 008
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en-cours	2.5	19 220	23 630
Créances Clients	2.6	10 750	9 994
Actifs d'impôt	2.6	1 521	1 452
Autres actifs	2.6	5 480	4 393
Autres actifs financiers		0	0
Trésorerie et équivalent de trésorerie	2.7	1 718	1 313
TOTAL ACTIFS COURANTS		38 688	40 781
TOTAL ACTIF		59 354	60 789

4. Bilan passif consolidé

PASSIF en K€	Note	30/09/14	31/03/14
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		6 226	3 925
Autres réserves	3.1	2 175	3 649
Résultat de l'exercice		-2 124	-4 108
Intérêts minoritaires			
TOTAL CAPITAUX PROPRES		6 276	3 466
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières à long terme	3.2	15 497	9 391
Emprunt auprès de Restarted Investment	3.2	19 233	0
Passifs d'impôts différés		3	3
Provisions à long terme	3.3	3 687	3 660
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		38 420	13 055
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs	3.4	6 159	9 059
Emprunts à court terme (dont concours bancaires courants et intérêts courus)	3.2	1 154	15 622
Partie courante des emprunts et dettes financières à long terme	3.2	692	14 967
Passifs d'impôt		241	209
Provisions à court terme	3.3	211	277
Autres passifs	3.4	6 202	4 133
TOTAL PASSIFS COURANTS		14 658	44 268

5. Tableau des flux de trésorerie

	30/09/2014	31/03/2014	30/09/2013
Résultat net consolidé	-2 124	-4 108	1 066
Résultat dans les sociétés mises en équivalence	0	0	0
Produits et charges comptabilisés dans les capitaux propres	3	493	-134
Plus et moins values de cession	-5	40	-6
+Charge d'impôt	214	-245	-40
+Coût de l'endettement	547	2 068	1 331
+Gain sur les PREPS	0	-3 185	-3 150
+Amortissements et provisions	355	2 194	498
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation du besoin en fonds de roulement	-1 011	-2 744	-434
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	3 187	-7 857	-67
Impôts sur les résultats payés	-14	54	307
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	2 162	-10 547	-194
Activités d'investissements			
Acquisitions d'immobilisations	-485	-440	-388
Cessions d'immobilisations	526	9	17
Incidence des variations de périmètre	0	0	0
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements	41	-431	-371
Activité de financement			
Dividendes nets versés aux actionnaires et aux minoritaires	0	0	0
Augmentation de capital reçue	1 132	6 946	4 973
Autre variation des fonds propres	0	0	0
Variation de l'endettement	7 497	-3 976	-8 569
Intérêts payés	-698	-2 308	-1 464
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	7 931	662	-5 061
Variation de trésorerie	10 135	-10 316	-5 627
Trésorerie d'ouverture	-14 309	-4 422	-4 422
Trésorerie de clôture	-4 933	-14 309	-9 814
Incidence des variations des cours devises	-758	428	235
Variation de trésorerie	10 135	-10 316	-5 627
Détail de la trésorerie de clôture			
Trésorerie et équivalents de trésorerie actifs	1 718	1 313	2 632
Concours bancaires courants	-6 651	-15 622	-12 446

6. Evolution de la dette financière

Dettes financières en K€	30/09/2014	31/03/2014
Emprunts obligataires	8 896	8 861
Emprunts obligataires convertibles	550	500
Emprunts auprès des banques	1 183	14 901
Concours bancaires courants	6 651	15 579
Intérêts courus non échus	63	140
Total Dettes financières	17 343	39 981
Emprunt auprès de Restarted Investment	19 233	0

Dettes financières en K€	30/09/2014	Courant	Non courant	Taux fixes	Taux variables
Emprunts obligataires (1)	8 896		8 896	8 896	
Emprunts obligataires convertibles (2)	550	550		550	
Emprunts auprès des banques	1 183	142	1 041		1 183
Concours bancaires courants (3)	6 651	1 090	5 560		6 651
Intérêts courus non échus	63	63		63	
Total Dettes financières	17 343	1 846	15 497	9 509	7 834
Emprunt auprès de Restarted Investment (4)	19 233	0	19 233	19 233	

Dettes financières en K€	30/09/2014	- 1an	1 à 5 ans	+ 5 ans	Souscrits en Euros	Souscrits en Dollar	Souscrits en Livres	Souscrits en DKK
Emprunts obligataires (1)	8 896			8 896	8 896			
Emprunts obligataires convertibles (2)	550	550			550			
Emprunts auprès des banques	1 183	142	979	61	773	410		
Concours bancaires courants (3)	6 651	1 090	5 560		830	5 606		215
Intérêts courus non échus	63	63			63			
Total Dettes financières	17 343	1 846	6 540	8 957	11 113	6 016	0	215

⁽¹⁾ Le 22 septembre 2010, Cybergun SA a émis un emprunt obligataire dont les caractéristiques sont les suivantes
Montant : 90 000 obligations émises au nominale de 100 euros, soit 9 MEUR
Durée : 6 ans
Taux fixe d'intérêt de 8%, coupon versé trimestriellement
Remboursement prévu in fine avec possibilité d'un remboursement anticipé au pair des obligations à partir d'octobre 2011
Obligations cotées sur NYSE Euronext Paris.

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

- échéance de remboursement au pair (100 €) : 18 octobre 2020 ;
- coupons :
 - 3.32 % par an de l'année civile 2014 à l'année civile 2018 ;
 - 5.00 % pour l'année civile 2019 ;
 - 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 %.

⁽²⁾ Le CA du 26/03/2014 a accepté la mise en place d'une ligne d'Equity (obligations convertibles en actions) pour un montant maximum de 5 millions d'euros sur 24 mois au profit de la société YA GLOBAL MASTER SPV LTD (l'Obligataire) représentée par sa société de gestion (investment manager) Yorkville Advisors Global, LP. Les fonds ainsi levés au travers de l'émission des obligations convertibles viendront renforcer la trésorerie de la société.

⁽³⁾ Fin octobre 2014, CYBERGUN a conclu un accord de financement avec la société NEWSTAR BUSINESS CREDIT, filiale du groupe américain NEWSTAR FINANCIAL. Cet accord porte sur la mise en place d'une ligne de crédit renouvelable d'un montant maximum de 12 MUSD (9,5 MEUR) venant en remplacement de la précédente ligne accordée il y a 2 ans par un autre établissement financier américain. Cette ligne présente des conditions d'utilisation plus flexibles que la précédente et un taux plus avantageux en adéquation avec la santé financière des filiales américaines. L'échéance de cette ligne renouvelable est fixée à octobre 2017.

⁽⁴⁾ La société RESTARTED INVESTMENT a proposé aux partenaires bancaires français et belges de Cybergun d'acquiescer la totalité de la dette bancaire qu'ils détenaient en vue de sa transformation en capital. Un protocole a ainsi été conclu dans ce sens le 15 juillet au terme duquel, RESTARTED INVESTMENT acquiert un montant nominal d'environ 21 MEUR de dettes bancaires. Cet accord a fait l'objet d'une homologation par le Tribunal de commerce d'Evry le 21 juillet 2014.

La société RESTARTED INVESTMENT a souscrit par compensation de créances qu'elle détenait à l'encontre de la Société, 2,0 M€ en capital lors de l'augmentation de capital lancée par la Société le 17 juillet 2014. Elle a à nouveau souscrit par compensation de créances lors de l'augmentation de capital de décembre 2014 pour 14 458 KEUR. Au 31 décembre 2014, l'emprunt auprès de RI était de 4 475 KEUR auquel il convient de rajouter 1 300 KEUR de compte courant associés qui sont dans les « concours bancaires courants ».



**Comptes consolidés
semestriels résumés**

au 30 septembre 2014
(6 mois)

Sommaire

Bilan Actif consolidé	2
Bilan Passif consolidé	3
Compte de résultat consolidé	4
Résultat global	5
Tableau de variation des capitaux	6
Tableau des flux de trésorerie	7
Notes Annexes	8

Bilan actif consolidé

ACTIF en K€	Note	30/09/2014	31/03/2014
ACTIFS NON COURANTS			
Goodwill	2.1.1	10 820	9 939
Immobilisations incorporelles	2.1.2	3 948	4 007
Immobilisations corporelles	2.2	1 728	1 823
Participations entreprises associées	2.3	2 920	2 687
Actifs financiers non courants	2.3	388	532
Actifs d'impôts non courants	2.4	863	1 019
Autres actifs non courants		0	0
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		20 666	20 008
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en-cours	2.5	19 220	23 630
Créances clients	2.6	10 750	9 994
Actifs d'impôt courants	2.6	1 521	1 452
Autres actifs courants	2.6	5 480	4 393
Trésorerie et équivalents trésorerie	2.7	1 718	1 313
Actifs destinés à être cédés			
TOTAL ACTIFS COURANTS		38 688	40 781
TOTAL ACTIF		59 354	60 789

Bilan passif consolidé

PASSIF en K€	Note	30/09/2014	31/03/2014
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		6 226	3 925
Autres réserves		2 175	3 649
Résultat de l'exercice		-2 124	-4 108
Intérêts minoritaires		0	0
TOTAL CAPITAUX PROPRES		6 276	3 466
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières à long terme	3.2	15 497	9 391
Emprunt auprès de Restarted Investment	3.2	19 233	0
Passifs d'impôts différés		3	3
Provisions à long terme	3.3	3 687	3 660
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		38 420	13 055
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs	3.4	6 159	9 059
Emprunts à court terme (dont concours bancaires courants et intérêts courus)	3.2	1 154	15 622
Part courante des emprunts et dettes financières à long terme	3.2	692	14 967
Passifs d'impôt		241	209
Provisions à court terme	3.3	211	277
Autres passifs courants	3.4	6 202	4 133
Passifs destinés à la vente			
TOTAL PASSIFS COURANTS		14 658	44 268
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		59 354	60 789

Compte de résultat consolidé

COMPTE DE RÉSULTAT en K€	Note	30/09/2014	30/09/2013	31/03/2014
		6 mois	6 mois	12 mois
Chiffre d'affaires	4.1	22 336	26 390	51 166
Achats consommés		-15 174	-17 329	-33 523
Marge brute		7 162	9 061	17 644
Autres produits de l'activité		87	373	740
Charges externes		-4 930	-5 362	-11 014
Impôts taxes et versements assimilés		-130	-145	-242
Charges de personnel	4.5	-3 229	-3 538	-7 101
Dotations aux amortissements et provisions	4.3	-472	-825	-1 918
Gains et pertes de change	4.4	-11	22	-26
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT		-1 522	-414	-1 918
Autres produits et charges opérationnels	4.6	310	-591	-2 410
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		-1 212	-1 006	-4 328
Produits/Pertes de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		-1	15	17
Charge d'intérêts des emprunts obligataires		-183	-450	-753
Coût brut des autres emprunts		-364	-881	-1 315
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	4.7	-548	-1 316	-2 051
Autres produits et charges financiers	4.7	-151	3 445	2 076
Charges d'impôt	4.8	-214	-57	194
QP de résultat des sociétés mises en équivalence	4.9	0	0	0
RESULTAT NET AVANT RESULTAT DES ACTIVITES ABANDONNEES		-2 124	1 066	-4 108
Résultat net d'impôts des activités cédées				
RESULTAT NET DE LA PERIODE		-2 124	1 066	-4 108
dont part revenant au groupe		-2 124	1 066	-4 108
dont part revenant aux minoritaires				
Résultat par action (1)				
<i>de base</i>		-0,148	0,106	-0,407
<i>dilué</i>		-0,148	0,106	-0,407

Conformément à l'IAS 33, le résultat par action a été déterminé, avec effet rétrospectif, en tenant compte des augmentations de capital intervenues en avril, mai, juin et septembre 2014 portant le nombre total d'actions à 18 981 922.

Résultat global

Résultat Global en K€	31/03/2014	31/03/2013
<i>Résultat de la période</i>	<i>-4 108</i>	<i>-12 814</i>
Eléments qui ne sont pas reclassables en résultat		
Variation des écarts de conversion	-1 093	609
Impôt différés sur éléments non reclassables en résultat		
Eléments pouvant être reclassés en résultat		
Écarts de conversion de l'endettement (IAS 21)	456	-263
Instruments de taux - Couverture des investissements nets à l'étranger		26
Instruments de change - Couverture des investissements nets à l'étranger		-146
Instruments de change - Couverture de flux de trésorerie		
Plus ou moins values de cession des actions propres		
IFRS 2 Paiements fondés en action		
Impôt différés sur éléments pouvant être reclassés en résultat		170
<i>Sous-total des pertes et profits comptabilisés directement en capitaux propres net d'impôt</i>	<i>-638</i>	<i>396</i>
RÉSULTAT GLOBAL	-4 746	-12 418
dont part revenant au groupe	-4 746	-12 418
dont part revenant aux minoritaires		

Les montants indiqués sont présentés nets des effets d'impôts éventuels

Tableau de variation des capitaux

Tableau de variation des capitaux propres en K€	Capital	Primes	Réserves consolidées	Ecarts de conversion	Résultat de la période	Total Capitaux propres
<i>CAPITAUX PROPRES au 31/03/2013</i>	1 550	12 806	504	-723	-12 814	1 324
Résultat au 31/03/2014					-4 108	-4 108
Instrument dérivés - couverture des investissements nets à l'étranger						0
Instrument dérivés - couverture des flux de trésorerie						0
Pertes/profits nets comptabilisés en capitaux propres			456	-1 093		-638
<i>Total des charges et produits comptabilisés</i>	0	0	456	-1 093	-4 108	-4 746
Affectation du résultat en réserves		-12 814			12 814	0
Distribution de dividendes						0
Augmentation de capital	2 375	4 550				6 925
Acquisition ou cession de titres en autocontrôle			-36			-36
Changements de méthodes comptables						0
Variations de périmètre et divers						0
<i>CAPITAUX PROPRES au 31/03/2014</i>	3 925	4 543	923	-1 817	-4 108	3 466
Résultat au 30/09/2014					-2 124	-2 124
Instrument dérivés - couverture des investissements nets à l'étranger						0
Instrument dérivés - couverture des flux de trésorerie						0
Pertes/profits nets comptabilisés en capitaux propres			-86	1 418		1 332
<i>Total des charges et produits comptabilisés</i>	0	0	-86	1 418	-2 124	-793
Affectation du résultat en réserves		-4 108			4 108	0
Distribution de dividendes						0
Augmentation de capital	2 300	1 292				3 592
Acquisition ou cession de titres en autocontrôle			10			10
Changements de méthodes comptables						0
Variations de périmètre et divers						0
<i>CAPITAUX PROPRES au 30/09/2014</i>	6 226	1 726	848	-399	-2 124	6 276

Tableau des flux de trésorerie

Tableau de flux de trésorerie en K€	30/09/2014	31/03/2014	30/09/2013
<i>Résultat net consolidé</i>	-2 124	-4 108	1 066
Résultat dans les sociétés mises en équivalence	0	0	0
Produits et charges comptabilisés dans les capitaux propres	3	493	-134
Plus et moins values de cession	-5	40	-6
+Charge d'impôt	214	-245	-40
+Coût de l'endettement	547	2 068	1 331
+Gain sur le PREPS	0	-3 185	-3 150
+Amortissements et provisions	355	2 194	498
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation du besoin en fonds de roulement	-1 011	-2 744	-434
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	3 187	-7 857	-67
Impôts sur les résultats payés	-14	54	307
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	2 162	-10 547	-194
Activités d'investissements			
Acquisitions d'immobilisations	-485	-440	-388
Cessions d'immobilisations	526	9	17
Incidence des variations de périmètre	0	0	0
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements	42	-431	-372
Activité de financement			
Dividendes nets versés aux actionnaires et aux minoritaires	0	0	0
Augmentation de capital reçue	1 132	6 946	4 973
Autre variation des fonds propres	0	0	0
Variation de l'endettement	7 497	-3 976	-8 569
Intérêts payés	-698	-2 308	-1 464
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	7 931	662	-5 061
Variation de trésorerie	10 135	-10 316	-5 627
Trésorerie d'ouverture	-14 309	-4 422	-4 422
Trésorerie de clôture	-4 933	-14 309	-9 814
Incidence des variations des cours devises	-758	428	235
Variation de trésorerie	10 135	-10 316	-5 627
Détail de la trésorerie de clôture			
Trésorerie et équivalents de trésorerie actifs	1 718	1 313	2 632
Concours bancaires courants	-6 651	-15 622	-12 446

Notes annexes

1 INFORMATIONS GENERALES

Depuis la cession du Groupe I2G en Mars 2013, le Groupe CYBERGUN n'exerce plus que l'activité de distribution de répliques d'armes factices destinées au tir de loisir.

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

CYBERGUN est coté sur ALTERNEXT depuis le 30 janvier 2014.

Les comptes consolidés au 30 septembre 2014 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 06 janvier 2015.

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

1.1 FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

Rachat de la dette bancaire par Restarted Investment en juillet 2014

Restarted Investment a formulé une offre de rachat de 21,0 M€ de créances détenues par les établissements bancaires européens. L'offre de reprise de ces créances présentées par Restarted Investment le 3 juillet 2014 a été acceptée avec pour condition du protocole de négociation amiable avec les banques sanctionnant cet accord, entre autres, de convertir ces créances en capital afin de renforcer les fonds propres de CYBERGUN et de diminuer le poids du remboursement de sa dette financière. Les termes de cette offre ont fait l'objet d'un accord signé par protocole et homologué par le Tribunal de Commerce d'Evry le 21 juillet 2014.

Réalisation d'une augmentation de Capital : levée de 3,1 MEUR au cours du mois d'août 2014

Cybergun a lancé une augmentation de capital de 3,1 MEUR avec maintien du droit préférentiel de souscription par émission d'actions nouvelles selon les modalités suivantes : Cette opération a été garantie à 75% par Restarted Investment.

Le montant brut de l'augmentation de capital s'est élevé à 3.094.540 EUR (prime d'émission incluse) par la création de 6.189.080 actions nouvelles au prix unitaire de 0,50 EUR. Les souscriptions proviennent de l'exercice des DPS (1.507.353 actions nouvelles), de demandes à titre réductible (661.248 actions) et de la souscription de Restarted Investment (4.020.479 actions) par compensation de créance. A l'issue de cette opération, Restarted Investment est devenue le premier actionnaire de CYBERGUN avec 21,7% du capital.

Continuité d'exploitation

La trésorerie disponible au 30 septembre 2014 est de 1,7 M€.

CYBERGUN ne disposait pas d'un fonds de roulement net consolidé suffisant au 30 septembre 2014 pour faire face à ses besoins de trésorerie.

La Société entend gérer le besoin de liquidité par la réalisation des événements suivants :

- Un premier apport de fonds sous forme de compte courant de 0,2 M€ par Restarted Investment (engagement pris au titre du protocole de conciliation homologué par le Tribunal de commerce d'Evry - L'engagement total est de 3 M€, à ce jour 1,2 M€ a déjà été versé à Cybergun par Restarted Investment) ;

- l'accélération des encaissements clients via la mise en place d'un contrat d'affacturage avec la société COFACREDIT

1.2 PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION IFRS ¹

Les comptes semestriels consolidés de CYBERGUN sont établis et présentés de manières condensées, conformément à la norme IAS34, Information financière intermédiaire. Ainsi les notes présentées portent sur les événements et transactions significatifs du semestre et doivent être lus en liaison avec les états financiers consolidés au 31 mars 2014.

Les principes comptables retenus tiennent compte des nouvelles normes, amendements de normes et interprétations suivants adoptés par l'Union Européenne et applicables à compter du 1er janvier 2014 :

- IFRS 10 « Etats financiers consolidés »,
- IFRS 11 « Partenariats »,
- IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités »,
- IAS 27 : « Etats financiers consolidés et individuels»,
- IAS 28 : « Participations dans des entreprises associées».
- Les amendements d'IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12 : « Dispositions transitoires ».
- Les amendements d'IFRS 10, IFRS 12 et IFRS 27 : « Consolidation des entités d'investissement ».
- Amendements d'IAS 32 : « Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers ».
- Amendements d'IAS 36 : « Informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers».
- Amendements d'IAS 39 : « Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture».

L'application de ces normes n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers semestriels au 30 septembre 2014.

Le groupe n'a par ailleurs, pas opté pour une application anticipée des normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 30 septembre 2014.

1.3 ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES DETERMINANTS

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

Les jugements exercés par la direction lors de l'application des IFRS pouvant avoir un impact significatif sur les états financiers et les estimations présentant un risque important de variations au cours de la

¹ Cf. Document de référence 2013-2014 enregistré le 24 novembre 2014 sous le numéro R.14-070

période ultérieure, ils sont exposés dans les notes relatives aux tests de dépréciation des Goodwill et les autres immobilisations incorporelles.

1.4 CONVERSION DES COMPTES ET OPERATIONS LIBELLES EN MONNAIE ETRANGERE

Cours Euro contre devise	30/09/2014	30/09/2013	31/03/2014
Taux de clôture			
USD	1,2583	1,3505	1,3708
GBP	0,7773	0,8361	0,8282
DKK	7,4431	7,458	7,4659
Taux moyen (du 1er avril au 30 septembre)			
USD	1,3482	1,3154	1,3405
GBP	0,8044	0,8526	0,8433
DKK	7,4575	7,4567	7,4588

2 NOTES SUR LE BILAN ACTIF

2.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

2.1.1 Survaleur

Goodwill en K€	30/09/2014	31/03/2014
<i>VNC ouverture</i>	9 939	10 645
Acquisitions		
Cessions		
Variations de périmètre	0	0
Ajustement du prix payé		
Variation des pertes de valeur		
Ecart de conversion	881	-706
VNC clôture	10 820	9 939
<i>Valeur brute clôture</i>	<i>10 949</i>	<i>10 068</i>
Cumul de perte de valeur clôture	-129	-129

Le test de dépréciation effectué à l'arrêté semestriel sur le Goodwill de l'activité Tir de Loisir ne met pas en évidence de perte de valeur.

2.1.2 Autres Immobilisations Incorporelles

Immobilisations incorporelles (Valeur brute en K€)	Licences et Brevets	Frais de Dévelop.	Clientèle	Autres	Total
<i>Valeur brute au 31 mars 2014</i>	6 297	1 224	0	109	7 630
Acquisitions	4	0	0	8	11
Sorties	0	0	0	0	0
Ecart de conversion	56	74	0	0	130
Variations de périmètre	0	0	0	0	0
Autres	-25	0	0	49	24
Valeur brute au 30 septembre 2014	6 332	1 297	0	166	7 795
Immobilisations incorporelles (Amortissements en cumul en K€)	Licences et Brevets	Frais de Dévelop.	Clientèle	Autres	Total
<i>Amortissements au 31 mars 2014</i>	2 570	999	0	55	3 623
Amortissements	108	25	0	11	144
Dépréciation de valeur	0	0	0	0	0
Diminutions	0	0	0	0	0
Variations de périmètre	0	0	0	0	0
Ecart de conversion	33	61	0	0	94
Autres	-12	0	0	-2	-14
Amortissements au 30 septembre 2014	2 699	1 085	0	64	3 847
Valeur nette comptable					
au 31 mars 2014	3 728	225	0	55	4 007
au 30 septembre 2014	3 633	213	0	102	3 948

Concernant les licences, le Groupe Cybergun confirme qu'il n'existe pas de perte de valeur nécessitant un test de dépréciation.

2.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Immobilisations corporelles (Valeur brute en K€)	Installations techniques	Autres	Total
<i>Valeur brute au 31 mars 2014</i>	3 104	2 389	5 493
Acquisitions	4	117	121
Sorties	0	-96	-96
Ecart de conversion	82	137	219
Variations de périmètre		0	0
Autres	9	-35	-24
Valeur brute au 30 septembre 2014	3 200	2 512	5 713

Immobilisations corporelles (Amortissements en cumul en K€)	Installations techniques	Autres	Total
<i>Amortissements au 31 mars 2014</i>	2 132	1 538	3 670
Amortissements	118	124	242
Dépréciation de valeur			0
Diminutions	0	-93	-93
Variations de périmètre		0	0
Ecart de conversion	63	89	152
Autres	-15	28	14
Amortissements au 30 septembre 2014	2 299	1 686	3 985

Valeur nette comptable			
au 31 mars 2014	971	852	1 823
au 30 septembre 2014	900	826	1 728

2.3 PARTICIPATIONS ET ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

Participations et actifs financiers non courants en K€	Titres MEE	Autres Part. ent. associées	Total Part. ent. associées	Autres actifs non courants	Total Valeur brute des actifs non courants	Actifs finan. non courants destinés à être cédés	Pertes de valeur	Autres mouvements	Valeur nette
<i>au 31 mars 2014</i>	2 661	24	2 686	1 320	4 005	0	-450	-337	3 218
Acquisition/Aug.		0	0	352	352		-158	0	194
Cession/Dim.		-3	-3	-516	-519		150	0	-369
Autres mouvements			0	-45	-45			0	-45
Var. de périmètre			0		0			0	0
Var. tx de change	233	0	233	77	310				310
au 30 septembre 2014	2 894	21	2 916	1 187	4 102	0	-458	-337	3 307

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

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

- Actif Total :	8.1 MUSD
- Passif (hors capitaux propres) :	0,1 MUSD
- Chiffre d'affaires :	Néant
- Résultat net :	Néant

Il s'agit intégralement de la participation dans la société OW, qui développe le jeu War Inc.

2.4 ACTIFS ET PASSIFS D'IMPOTS NON COURANTS

Actifs et passifs d'impôts non courants en K€	30/09/2014	31/03/2014
Différences temporaires fiscalités locales	90	90
Autres retraitements divers	101	97
Neutralisation de la marge intragroupe sur stocks	540	700
Instruments financier	-1	-1
Stocks options et actions gratuites	31	31
Ajustement juste valeur	2	2
Déficits	96	96
Impôts différés nets	860	1 016
<i>Actifs d'impôts différés</i>	<i>863</i>	<i>1 019</i>
<i>Passifs d'impôts différés</i>	<i>-3</i>	<i>-3</i>
Impôts différés nets	860	1 016

2.5 STOCK DE MARCHANDISES

Stocks en K€	30/09/2014	31/03/2014
Valeurs brutes	20 269	24 858
Pertes de valeur	-1 049	-1 228
Valeurs nettes	19 220	23 630

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

Le stock de marchandises est localisé dans les zones suivantes :

Stocks par zone en K€	30/09/2014	31/03/2014
France	4 354	5 639
Reste du monde	14 866	17 991
<i>dont USA</i>	<i>12 440</i>	<i>15 203</i>
Valeurs nettes par zone	19 220	23 630

2.6 CREANCES CLIENTS ET AUTRES ACTIFS COURANTS

en K€	30/09/2014	31/03/2014
Créances clients brutes	12 117	11 237
Pertes de valeur	-1 367	-1 243
Créances clients nettes	10 750	9 994
Autres actifs d'impôt	1 521	1 452
Avances, acomptes sur commandes	442	483
Actifs financiers dérivés	0	0
Autres créances	5 038	3 910
Autres actifs courants	5 480	4 393

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

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

Détail autres créances :

Autres créances en K€	30/09/2014	31/03/2014
Créances sociales	21	26
Comptes courants débiteurs	1	1
Créances sur cessions d'immos	0	0
Créances fiscales	1 570	1 042
Débiteurs divers	2 173	2 023
Charges constatées d'avance	1 274	819
Total Autres créances	5 038	3 910

2.7 TRESORERIE ET EQUIVALENT DE TRESORERIE

Trésorerie active en K€	30/09/2014	31/03/2014
Disponibilités	1 718	1 328
Prov. Déprec. VMP	0	-15
Total Trésorerie active	1 718	1 313

3 NOTES SUR LE BILAN PASSIF

3.1 CAPITAUX PROPRES

Au 30 septembre 2014, le capital social de la société est de 6 225 876,49 euros, composé de 18 981 922 actions, chacune entièrement libérée.

Tableau de variation des capitaux propres en K€	Capital	Primes	Réserves consolidées	Ecarts de conversion	Résultat de la période	Total Capitaux propres
CAPITAUX PROPRES au 31/03/2014	3 925	4 543	923	-1 817	-4 108	3 466
Résultat au 30/09/2014					-2 124	-2 124
Instrument dérivés - couverture des investissements nets à l'étranger						0
Instrument dérivés - couverture des flux de trésorerie						0
Pertes/profits nets comptabilisés en capitaux propres			-86	1 418		1 332
Total des charges et produits comptabilisés	0	0	-86	1 418	-2 124	-793
Affectation du résultat en réserves		-4 108			4 108	0
Distribution de dividendes						0
Augmentation de capital	2 300	1 292				3 592
Acquisition ou cession de titres en autocontrôle				10		10
Changements de méthodes comptables						0
Variations de périmètre et divers						0
CAPITAUX PROPRES au 30/09/2014	6 226	1 726	848	-399	-2 124	6 276

3.2 EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

Dettes financières en K€	30/09/2014	31/03/2014
Emprunts obligataires	8 896	8 861
Emprunts obligataires convertibles	550	500
Emprunts auprès des banques	1 183	14 901
Concours bancaires courants	6 651	15 579
Intérêts courus non échus	63	140
Total Dettes financières	17 343	39 981
Emprunt auprès de Restarted Investment	19 233	0

Dettes financières en K€	30/09/2014	Courant	Non courant	Taux fixes	Taux variables
Emprunts obligataires (1)	8 896		8 896	8 896	
Emprunts obligataires convertibles (2)	550	550		550	
Emprunts auprès des banques	1 183	142	1 041		1 183
Concours bancaires courants (3)	6 651	1 090	5 560		6 651
Intérêts courus non échus	63	63		63	
Total Dettes financières	17 343	1 846	15 497	9 509	7 834
Emprunt auprès de Restarted Investment (4)	19 233	0	19 233	19 233	

Dettes financières en K€	30/09/2014				Souscrits	Souscrits	Souscrits	Souscrits en
	- 1an	1 à 5 ans	+ 5 ans		en Euros	en Dollar	en Livres	DKK
Emprunts obligataires (1)	8 896			8 896	8 896			
Emprunts obligataires convertibles (2)	550	550			550			
Emprunts auprès des banques	1 183	142	979	61	773	410		
Concours bancaires courants (3)	6 651	1 090	5 560		830	5 606		215
Intérêts courus non échus	63	63			63			
Total Dettes financières	17 343	1 846	6 540	8 957	11 113	6 016	0	215

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

Montant : 90 000 obligations émises au nominale de 100 euros, soit 9 MEUR

Durée : 6 ans

Taux fixe d'intérêt de 8%, coupon versé trimestriellement

Remboursement prévu in fine avec possibilité d'un remboursement anticipé au pair des obligations à partir d'octobre 2011

Obligations cotées sur NYSE Euronext Paris.

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

- échéance de remboursement au pair (100 €) : 18 octobre 2020 ;

- coupons :

- 3.32 % par an de l'année civile 2014 à l'année civile 2018 ;

- 5.00 % pour l'année civile 2019 ;

- 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 %.

(2) Le CA du 26/03/2014 a accepté la mise en place d'une ligne d'Equity (obligations convertibles en actions) pour un montant maximum de 5 millions d'euros sur 24 mois au profit de la société YA GLOBAL MASTER SPV LTD (l'Obligataire) représentée par sa société de gestion (investment manager) Yorkville Advisors Global, LP. Les fonds ainsi levés au travers de l'émission des obligations convertibles viendront renforcer la trésorerie de la société.

(3) Fin octobre 2014, CYBERGUN a conclu un accord de financement avec la société NEWSTAR BUSINESS CREDIT, filiale du groupe américain NEWSTAR FINANCIAL. Cet accord porte sur la mise en place d'une ligne de crédit renouvelable d'un montant maximum de 12 MUSD (9,5 MEUR) venant en remplacement de la précédente ligne accordée il y a 2 ans par un autre établissement financier américain. Cette ligne présente des conditions d'utilisation plus flexibles que la précédente et un taux plus avantageux en adéquation avec la santé financière des filiales américaines. L'échéance de cette ligne renouvelable est fixée à octobre 2017.

(4) La société Restarted Investment a proposé aux partenaires bancaires français et belges de Cybergun d'acquiescer la totalité de la dette bancaire qu'ils détenaient en vue de sa transformation en capital.

Un protocole a ainsi été conclu dans ce sens le 15 juillet au terme duquel, Restarted Investment acquiert un montant nominal d'environ 21 MEUR de dettes bancaires. Cet accord a fait l'objet d'une homologation par le Tribunal de commerce d'Evry le 21 juillet 2014.

La société Restarted Investment a souscrit par compensation de créances qu'elle détenait à l'encontre de Cybergun, 2,0 M€ en capital lors de l'augmentation de capital lancée par la Société le 17 juillet 2014 et réalisée le 1^{er} août 2014.

Restarted Investment entend souscrire prochainement à la seconde tranche d'augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription à titre irréductible et réductible, pour un montant représentant jusqu'à 75% du montant de cette opération, par compensation d'une partie de la créance qu'elle détient à l'encontre de Cybergun.

La souscription par compensation de cette créance financière qui interviendrait si les souscriptions à titres irréductibles et à titres réductibles n'ont pas absorbé la totalité de l'émission envisagée permettrait de réduire au maximum l'endettement de la société de 16 M€.

3.3 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Provisions pour risque et charges en K€	30/09/2014		31/03/2014	
	Non courant	Courant	Non courant	Courant
Provisions pour risques ⁽¹⁾	3 400		3 400	
Provisions garanties & SAV	11	0		11
Provision litige	15			15
Provision pour impôt - contrôle fiscal	190		190	
Indemnités de départ la retraite ⁽²⁾	70		70	
Autres provisions pour risques et charges		211		251
Total Provisions pour risque et charges	3 687	211	3 660	277

⁽¹⁾ La provisions pour risques a vocation à couvrir les risques résiduels liés à l'activité jeux vidéos.

⁽²⁾ La provision constatée au 30 septembre 2014 ne concerne que les seuls salariés français ; la valeur des droits relatifs aux salariés des sociétés étrangères a été estimée non significative.

3.4 FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS

Autres passifs courants en K€	30/09/2014	31/03/2014
Fournisseurs	6 159	9 059
Total Fournisseurs	6 159	9 059
Avances et acomptes	95	61
Fournisseurs Immobilisation	0	0
Dettes sociales	1 039	988
Dettes fiscales	1 614	978
Créditeurs divers	3 419	2 071
Passif financiers dérivés	35	35
Total Autres passifs courants	6 202	4 133

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

3.5 INSTRUMENTS DERIVES

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

Au 30 septembre 2014, la juste valeur dans l'état de la situation financière consolidée des instruments financiers dérivés est la suivante :

Date Valeur	Échéance	Description	Devise	Nominal au 30/09/14	Index de réf.	Valeur de marché au 30/09/14	Élément couvert
30/09/2010	30/09/2015	Vente de Floor - Achat de collar n°3	USD	500 KEUR	Lib3M	-3	Dettes Acquisition Spartan DK
30/08/2011	30/08/2016	Swap Cap	USD	1 350 KEUR	Lib3M	-14	Dettes Acquisition I2G 3MUSD
27/10/2011	31/12/2016	Achat de cap- Achat de collar n°4	USD	1 250 KEUR	Lib3M	1	Dettes Acquisition I2G 3MUSD
<i>Total instruments dérivés de taux</i>						<i>-16 KEUR</i>	

Les valorisations utilisées sont celles fournies par les contreparties bancaires.

Instruments dérivés de taux

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

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

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

4 NOTE SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT

4.1 SECTEURS OPERATIONNELS

Depuis la cession du Groupe I2G, le Groupe Cybergun a pour unique activité la distribution de jouets et répliques d'armes factices destinées au tir de loisir ou sportif et aux collectionneurs.

Répartition de l'activité par zone géographique :

Données par zone géographique en K€	France	Reste du monde	TOTAL
<i>Comptes semestriels 30/09/2014</i>			
Immobilisations incorporelles nettes	3 297	651	3 948
Immobilisations corporelles nettes	919	809	1 728
Chiffre d'affaires	6 647	15 689	22 336
Résultat opérationnel Courant hors change	-1 436	-75	-1 511
Données par zone géographique en K€	France	Reste du monde	TOTAL
<i>Comptes annuels 31/03/2014</i>			
Immobilisations incorporelles nettes	3 374	634	4 007
Immobilisations corporelles nettes	1 018	805	1 823
Chiffre d'affaires	15 175	35 992	51 166
Résultat opérationnel Courant hors change	-634	-1 257	-1 892

4.2 CARACTERE SAISONNIER DES ACTIVITES DU GROUPE

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

4.3 DOTATION AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

Dotations aux amort. et provisions en K€	30/09/2014	30/09/2013	31/03/2014
Immobilisations incorporelles	144	199	400
Immobilisations corporelles	242	288	773
Dotations nettes aux provisions pour R&C	-40	157	321
Dotations nettes aux provisions sur stock	-263	95	107
Dotations nettes aux provisions de créances	388	86	317
Total DAP	472	825	1 918

4.4 GAINS ET PERTES DE CHANGE

Résultat de change en K€	30/09/2014	30/09/2013	31/03/2014
Gains de change	1 586	737	1 217
Pertes de change	-1 023	-887	-1 320
Total résultat de change	563	-150	-103
dont :			
Résultat de change en résultat opérationnel courant	-11	22	-26
Résultat de change en résultat financier	574	-172	-77
Total résultat de change	563	-150	-103

4.5 SALAIRES ET CHARGES

Salaires et charges en K€	30/09/2014	30/09/2013	31/03/2014
Salaires	2 486	2 725	5 446
Charges sociales	742	766	1 605
Participation des salariés	1	0	3
Avantages au personnel (plan d'actions gratuites)	0	47	47
Total charges de personnel	3 229	3 538	7 101
Provision engagements de retraite	0	0	0
Total coût du personnel	3 229	3 538	7 101

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

Effectif moyen par catégorie	30/09/2014	30/09/2013	31/03/2014
Employés	102	128	102
Cadres	22	27	22
Total effectif par catégorie	124	155	124

Effectif moyen par zone géographique	30/09/2014	30/09/2013	31/03/2014
Effectif France	45	49	45
Effectif hors France	79	106	79
Total effectif par zone géographique	124	155	124

4.6 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

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

Autre résultat opérationnel en K€	30/09/2014	30/09/2013	31/03/2014
VNC des immo incorporelles	0	0	0
VNC des immo corporelles	5	-1	-46
Autres pdts et charges opérationnels	305	-591	-2 364
Total Autre résultat opérationnel	310	-591	-2 410

4.7 RESULTAT FINANCIER

Résultat Financier en K€	30/09/2014	30/09/2013	31/03/2014
Coût des emprunts obligataires	-183	-450	-753
Coût de l'endettement court et moyen terme	-364	-881	-1 314
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>	<i>-547</i>	<i>-1 331</i>	<i>-2 067</i>
Produits/Pertes de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2	15	18
Reprise prov. / Perte de valeur des placements de trésorerie	-3	0	0
<i>Coût de l'endettement financier net</i>	<i>-548</i>	<i>-1 316</i>	<i>-2 050</i>
Gains et pertes de change	342	-172	-77
Autres	-493	3 617	2 152
<i>Autres produits et charges financiers</i>	<i>-151</i>	<i>3 445</i>	<i>2 075</i>
Total Résultat Financier	-699	2 129	25

4.8 CHARGES D'IMPOTS

Charge d'impôts sur le résultat :

Charge d'impôt sur le résultat en K€	30/09/2014	30/09/2013	31/03/2014
Charge d'impôt exigible	6	64	-202
Charge d'impôt différé	208	-7	8
Total Charge d'impôt	214	57	-194

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

Rapprochement entre taux d'impôt effectif et taux d'impôt applicable en K€	30/09/2014	30/09/2013	31/03/2014
Résultat de la période	-2 124	1 066	-4 108
Quote part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	0	0
Dépréciation du Goodwill	0	0	0
Charge d'impôt sur le résultat	214	57	-194
Résultat avant impôt	-1 910	1 123	-4 302
Taux d'impôt applicable à la Société	33,3%	33,3%	33,3%
Charge au taux d'impôt applicable à la Société	-637	374	-1 451
Impact des taux d'impôt des juridictions étrangères	33	-538	-329
Incidences différences permanentes	-369	-147	-211
Effet du report variable	0	0	0
Déficit fiscal de l'année sans comptabilisation d'impôt différé	1 186	349	2 088
Utilisations des déficits antérieurs	0	0	-39
Crédit d'impôts / Restitution d'impôts	0	0	-429
Contribution sur la valeur ajoutée des entreprises	0	0	152
Autres regul d'impôt	0	19	26
Total Charge d'impôt	214	57	-194

4.9 QUOTE PART DE RESULTAT DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE

Aucune transaction n'est réalisée avec les sociétés mises en équivalence.

5 INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

5.1 ENGAGEMENTS HORS BILAN

Existence d'emprunts assortis de clause de covenants

Au 30 septembre 2014, la société n'a pas d'emprunt avec clause de covenants.

Instruments de couverture

Les contrats de couverture au 30 septembre 2014 font l'objet d'une comptabilité de couverture et sont décrits à la note 3.5.

Autres engagements hors bilan

Engagements hors bilan en K€	30/09/2014	30/09/2013	31/03/2014
<i>Engagements donnés</i>			
Nantissement du fonds de commerce (1)	21 610	21 610	21 610
Encours du factoring déconsolidé	390	390	390

(1) Nantissement du fonds de commerce de CYBERGUN SA au profit de Restarted Investment.

5.2 PARTIES LIEES

Relation avec la société Restarted Investment

Acquisition par la société Restarted Investment de la dette bancaire de Cybergun d'un montant nominal de 21 M€ en vue de sa transformation en capital.

La société Restarted Investment a souscrit par compensation de créances qu'elle détenait à l'encontre de Cybergun, 2,0 M€ en capital lors de l'augmentation de capital réalisée le 1^{er} août 2014.

Relation avec la société Hobby Import

Dans le cadre des missions de conseil et de management qu'elle réalise, la société de droit belge Hobby Import, dont Monsieur Jérôme Marsac est gérant majoritaire, procède à une facturation à ses filiales. Au 30 septembre 2014, ces prestations s'élèvent à 86 KEUR.

Relation avec les sociétés détenues par Amaury de Botmiliau

Au 30 septembre 2014 : Néant

5.3 EVENEMENTS POST-CLOTURE

Réalisation de la seconde tranche de l'augmentation de Capital au cours du mois de Décembre 2014

L'opération a donné lieu à une augmentation de capital d'un montant brut de 15.317.973,99 EUR (prime d'émission incluse) par la création de 46.418.103 actions nouvelles au prix unitaire de 0,33 EUR. Les actions nouvelles ont été souscrites en numéraire pour 1.716.539 actions nouvelles, soit un montant de 566.457,87 EUR et par compensation de créances pour le solde. A ce titre, Restarted Investment a souscrit par compensation de sa propre créance à hauteur de 43.812.675 actions nouvelles et détient, à l'issue de cette opération, 72,30% du capital.

Grâce à cette augmentation de capital, Cybergun porte le montant de ses fonds propres à 20,8 MEUR et réduit sa dette financière de 14,5 MEUR.