

Bondoufle, le 1<sup>er</sup> août 2017



## Résultats annuels 2016

CYBERGUN, acteur mondial du tir de loisirs, publie ses résultats de l'exercice 2016 clos le 31 mars 2017.

### ANALYSE DE L'ACTIVITÉ

Le **chiffre d'affaires** du groupe CYBERGUN pour l'exercice fiscal 2016 s'établit à 33,7 MEUR contre 41,3 MEUR en données proforma pour l'exercice précédent.

A 17,6 MEUR de chiffre d'affaires, la zone **Euro (Europe + Amérique du Sud)** est en progression de +0,6 MEUR grâce :

- A la montée en puissance de la vente directe sur Internet, notamment liée à l'intégration verticale du site marchand AD1 réalisée en 2016 ;
- Au démarrage de la nouvelle activité SPARTAN MILITARY destinée à commercialiser des systèmes d'entraînement pour les forces de police, de gendarmerie et des armées ;
- Au développement de nouveaux accords de distribution en Asie pilotés depuis la France.

Dans un contexte de repli du marché de l'Airsoft, cette progression illustre les premiers bénéfices de la stratégie de reconquête européenne lancée il y a deux ans.

L'**Amérique du Sud**, continent d'avenir pour le Groupe, a dégagé cette année un volume d'affaires de 1,3 MEUR (-0,6 MEUR) après un exercice 2015 exceptionnel (passage de 0,3 MEUR à 2,0 MEUR). Le Groupe a souffert d'une conjoncture économique dégradée et de mesures protectionnistes renforcées. Un rapprochement avec un important distributeur local est en cours de formalisation pour créer un circuit de distribution adapté à ces nouvelles contraintes.

Concernant la zone **Etats-Unis**, le chiffre d'affaires annuel ressort à 15,2 MEUR (-7,7 MEUR sur un an), directement impacté par la fermeture du rayon Airsoft du 1<sup>er</sup> client (impact estimé à -5 MEUR) et la mise en liquidation d'autres grandes chaînes de magasins (impact estimé supérieur à 3,5 MEUR). Retraitée de ces éléments, l'activité est en hausse, notamment grâce à l'explosion des ventes directes sur Internet et malgré les perturbations liées à la profonde réorganisation logistique destinée à optimiser les flux de marchandises et les charges fixes.

Enfin, la zone **Asie** a dégagé un chiffre d'affaires de 0,9 MEUR, en baisse de 0,6 MEUR du fait de la trop grande dépendance historique à un client (impact estimé à -0,5 MEUR). La filiale de Hong Kong a été placée sous le management d'un nouveau Directeur Général de la zone Asie, ancien Officier de l'Armée française, avec le double objectif de réduire les coûts fixes (mission accomplie) et de privilégier les ventes indirectes via des distributeurs exclusifs (action engagée). La filiale de Hong Kong va également renforcer progressivement son rôle de support actif aux autres filiales opérationnelles du Groupe, en

termes de développement de produits, d'approvisionnement, de contrôle qualité et de logistique.

CYBERGUN compte également sur CYBERGUN JAPAN, sa nouvelle filiale créée au cours de l'exercice en association avec 2 autres investisseurs, dont un japonais, pour accroître son rayonnement dans l'Archipel (le Japon étant le berceau de l'Airsoft), notamment sur les produits de gamme supérieure.

## **FOCUS SUR LA DIVISION SPARTAN MILITARY**

Bien qu'encore peu contributive cette année sur un plan strictement financier, la nouvelle division SPARTAN MILITARY connaît un succès grandissant avec des contacts avancés dans de nombreux pays.

L'objectif de cette nouvelle entité est de commercialiser des répliques d'armes pour préempter le gigantesque marché de l'entraînement des forces de police / gendarmerie / armées et autres organisations. Depuis le 1<sup>er</sup> août 2016, cette division militaire est dirigée par un ancien Général de l'Armée de terre, le Général (2S) Emmanuel MAURIN, ancien commandant du 2<sup>ème</sup> Régiment Etranger Parachutiste, ancien patron de la 11<sup>ème</sup> Brigade Parachutiste, ancien Commandant de la Task Force Lafayette en Afghanistan et ancien patron de l'Infanterie française en tant que Commandant de l'Ecole de l'Infanterie.

Cette activité a nécessité un investissement additionnel pour le Groupe de 0,8 MEUR sur l'exercice intégralement comptabilisé en charges opérationnelles courantes (frais de personnel, R&D, marketing et développement commercial).

L'ensemble des pistes sérieuses, qui font actuellement l'objet d'appels d'offres ou de négociations finales, représente un potentiel de chiffre d'affaires de plusieurs millions d'euros sur l'exercice en cours.

## **ANALYSE DES RÉSULTATS**

La **marge brute** de l'exercice 2016 ressort à 8,9 MEUR contre 14,1 MEUR un an plus tôt. Outre l'impact mécanique de la variation du chiffre d'affaires, la marge brute de l'exercice est impactée par :

- Une compétition plus aigüe sur le marché civil entraînant un mouvement de baisse de prix ;
- Un développement de la vente Europe vers l'Asie avec des niveaux de marge très serrés pour contrer le marché de la contrefaçon ;
- Un écoulement massif des références à faible rotation au travers d'une politique agressive de déstockage.

L'**EBITDA courant**, hors coûts des actions de restructuration et coûts auxquels le Groupe CYBERGUN n'aura plus à faire face à l'avenir grâce à ces actions, ressort à -3,7 MEUR contre -1,4 MEUR un an plus tôt. L'impact de la baisse de la marge brute (-5,2 MEUR) a été partiellement compensé par les nouvelles économies générées en Europe (honoraires et frais de déplacements notamment), dans le prolongement de celles déjà opérées ces deux dernières années.

Les charges de restructuration intègrent 4 MEUR directement liés à la réorganisation de l'activité aux Etats-Unis. Si le regroupement de l'ensemble des activités de la zone sur un nouveau site unique à Dallas (auparavant 2 sites logistiques à Minneapolis et à Dallas) entraînera des économies logistiques substantielles (estimées à 800 KUSD / an) et permettra la suppression de 10 postes par optimisation de l'organisation (commerciale, logistique et financière), les coûts de transition ont pesé sur l'exercice.

Le **résultat opérationnel**, intégrant les coûts de restructuration et les dépréciations d'écarts d'acquisition (-2,5 MEUR), ressort à -13,9 MEUR contre -7,0 MEUR un an plus tôt.

Le **résultat net** de l'exercice s'élève à -14,9 MEUR, contre -8,1 MEUR un an plus tôt, après prise en compte de 0,4 MEUR de coût de l'endettement financier net et 0,6 MEUR de charge d'impôts différés.

A la clôture de l'exercice, CYBERGUN dispose de 48 MEUR de déficits reportables en France sur les exercices futurs, soit une économie d'impôts substantielle au cours des prochaines années.

Normes IFRS – en MEUR	2016	2015 proforma <sup>1</sup>	2015
<b>Chiffre d'affaires annuel</b>	<b>33,7</b>	<b>41,3</b>	<b>41,3</b>
<b>Marge brute</b>	<b>8,9</b>	<b>14,1</b>	<b>12,4</b>
% du chiffre d'affaires	26,3%	34,1%	30,1%
<b>Ebitda courant<sup>2</sup></b>	<b>-3,7</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,4</b>
Résultat opérationnel courant	-5,4	-1,7	-5,2
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-13,9</b>	<b>-7,0</b>	<b>-7,0</b>
Coût de l'endettement financier net	-0,4	-0,7	-0,7
Impôts	-0,6	-0,5	-0,5
<b>Résultat net de la période</b>	<b>-14,9</b>	<b>-8,1</b>	<b>-8,1</b>

## ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 31 mars 2017, les fonds propres du Groupe CYBERGUN s'élèvent à 0,9 MEUR.

Sur l'exercice 2017, le Groupe a renforcé sa trésorerie de 5,0 MEUR via :

- un placement privé pour 2,0 MEUR ;
- un apport en compte courant de Claude SOLARZ, Président du Conseil d'administration et 1<sup>er</sup> actionnaire, pour 1,2 MEUR ;
- l'exercice de BSA pour 0,3 MEUR ;
- plusieurs tirages sur la ligne de financement en fonds propres (OCA) pour 1,8 MEUR (dont 0,8 MEUR converti en actions au 31 mars 2017) sur un total disponible de 6,5 MEUR.

CYBERGUN a également réduit considérablement son besoin en fonds de roulement normatif et plus spécifiquement ses créances clients et son stock, passé en 1 an de 15,7 MEUR à 10,5 MEUR, soit une baisse de 33% nettement supérieure au repli du chiffre d'affaires. Cette politique a permis de réduire sensiblement la consommation de trésorerie par l'activité (« *cash burn* ») qui ressort à -3,0 MEUR contre -5,5 MEUR lors de l'exercice précédent.

Le soutien des actionnaires et partenaires financiers, conjugué avec une gestion plus rigoureuse de la trésorerie, a permis de réduire légèrement l'endettement financier net à 12,4 MEUR (12,7 MEUR au 31 mars 2016), dont 10,6 MEUR de dettes à plus d'un an intégrant 1,0 MEUR d'obligations à convertir (OCA).

CYBERGUN a également mis en place une nouvelle ligne de financement de 7,5 MUSD aux Etats-Unis qui vient se substituer au financement antérieur de 5,0 MUSD et assorti de conditions financières avantageuses. Ceci confirme la crédibilité retrouvée de CYBERGUN auprès de ses partenaires nord-américains.

<sup>1</sup> A compter du 31 mars 2017, les charges relatives à la réorganisation du Groupe ont été présentées dans la ligne « Autres produits et charges opérationnels ». Les comptes proforma 2015 tiennent compte de ce retraitement avec des incidences sur la marge brute et le résultat opérationnel courant

<sup>2</sup> Ebitda courant = résultat avant impôts, résultat financier, résultats mis en équivalence, éléments non courants, amortissements, dépréciations et pertes de valeur et avant impact des autres produits et charges opérationnels

## PERSPECTIVES

En **Europe**, les mesures engagées et qui ont démontré leurs premiers effets au cours de l'exercice (hausse de l'activité et réduction des coûts) doivent produire leur plein bénéfice au cours des prochains mois. Le Groupe se fixe comme objectif d'améliorer progressivement son taux de marge brute. Des réflexions sont en cours pour optimiser le modèle économique des activités civiles traditionnelles et les rendre plus performantes.

Au-delà, le Groupe compte bénéficier de la concrétisation des nombreux contacts et négociations en cours concernant l'activité militaire. Le déploiement de cette nouvelle activité prometteuse, de même que le développement en cours d'un nouveau produit pour un grand fabricant d'armes réelles (potentiellement générateur d'un chiffre d'affaires et d'une marge confortables sur un horizon de plus de 10 ans), doivent assurer un relais de croissance fort aux activités civiles traditionnelles.

Aux **Etats-Unis**, le Groupe CYBERGUN a, au cours de l'année, été principalement pénalisé par le lourd travail de restructuration mené, notamment au second semestre. Les actions engagées étant parvenues à leur terme au 31 mars 2017, la chaîne logistique ayant retrouvé un bon niveau d'efficacité, les dépenses exceptionnelles liées à la réorganisation et à la centralisation des activités sur Dallas n'ayant pas vocation à se reproduire sur l'exercice 2017/2018, la zone Etats-Unis doit pouvoir tendre progressivement vers un EBITDA positif. La zone bénéficiera également du déploiement de l'activité militaire, déjà lancée avec succès en Europe, au cours des prochaines semaines.

Hugo BRUGIERE, Vice-Président et Directeur Général de CYBERGUN, déclare : « *L'exercice 2016 n'est clairement pas satisfaisant au regard des actions mises en œuvre pour redresser durablement l'entreprise. Mais il pouvait difficilement en être autrement lorsque vous perdez successivement vos deux plus gros clients américains sur votre activité historique alors que vous négociez en parallèle l'ouverture de marchés militaires hautement stratégiques. Nous avons néanmoins réussi à renouer avec la croissance en Europe pour la première fois depuis 7 ans et surtout à freiner la consommation de trésorerie. Ceci nous permet aujourd'hui de travailler sur un nouveau plan stratégique qui doit permettre de définir les marchés prioritaires et les ressources à allouer pour dessiner le futur CYBERGUN. Cette réflexion est engagée avec le plein soutien du Conseil d'administration et de nos principaux actionnaires.* »

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

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

Cybergun est un acteur mondial du tir de loisir, qualifié « Entreprise Innovante » par Bpifrance. Lors de son exercice clos au 31 mars 2017, la société a réalisé un chiffre d'affaires de plus de 30 MEUR. Les titres Cybergun sont éligibles aux FCPI, au PEA et au PEA-PME.

Action Cybergun : FR0004031839 – ALCYB - Obligation Cybergun : FR0010945725 – CYBO

#### Contacts :

ACTUS finance & communication

Relations Investisseurs : Jérôme Fabreguettes-Leib au +33 1 53 67 36 78

Relations Presse : Nicolas Bouchez au +33 1 53 67 36 74

ATOUT CAPITAL

Listing Sponsor : Rodolphe Ossola au +33 1 56 69 61 86

Découvrez l'univers des produits Cybergun :

[www.facebook.com/cybergun](https://www.facebook.com/cybergun)

[www.youtube.com/user/MrCybergun](https://www.youtube.com/user/MrCybergun)