



BP 87 91072 Bondoufle - FRANCE

Exclusive worldwide licensee for these famous brands

CyberGun s.a.

AIR SOFT GUN® Worldwide leader

Tel: +33 1 69 11 71 00

Fax: +33 1 69 11 71 01



Smith & Wesson®



ATTESTATION COMPTES SEMESTRIELS 30 SEPTEMBRE 2011

Blaser



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



Atteste



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



FAMAS



Fait a Bondoufle le 16 janvier 2012



Olivier GUALDONI
Directeur Général



CYBERGUN s.a.
9/11 Rue Henri Dunant
BP 87 - 2) LES BORDES
91072 BONDOUFLE CEDEX
Tél. 01 69 11 71 00
Fax 01 69 11 71 01
R.C. EVRY B 337 643 795



GERMAN SPORT GUNS®

JERICO

GALIL

TAVOR-21

Paris - Geneva - Brussels - Dallas - Mineapolis - Atlanta - Hong Kong - Tokyo

CYBERGUN au capital de 1 011 289 euros - Siège social 9/11 rue Henri Dunant 91070 BONDOUFLE - RC EVRY B 337 643 795 - TVA 703 37643 795

Société cotée sur Euronext - FR0004031839 - Listed on Euronext

CYBERGUN

Société Anonyme au capital de 1.531 386,22 €
Siège social : ZA des Bordes – 9/11 rue Henri Dunant – 91070 BONDOUFLE
337 643 795 RCS EVRY

INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE RAPPORT DE GESTION AU 30 SEPTEMBRE 2011

1- ANALYSE DE L'ACTIVITE DU GROUPE ET DU RESULTAT

1-1 Comptes consolidés :

Cybergun, acteur mondial du tir de loisir, dévoile ses comptes du 1^{er} semestre de son exercice 2011 (période d'avril à septembre).

En MEUR – normes IFRS (Données en cours d'audit)	S1 2010	S1 2011	Variation
Chiffre d'affaires	33,4	41,6	+ 24%
Résultat opérationnel courant	3,3	3,3	+0%
Résultat opérationnel	3,2	3,2	+0%
Coût de l'endettement financier net	(0,4)	(1,2)	+ 200%
Autres produits et charges financiers	(0,2)	(0,3)	+ 50%
Charge d'impôt	(0,9)	(0,8)	
Résultat net part du groupe	1,8	1,0	-44%

Présentation générale du groupe

Le Groupe CYBERGUN intervient principalement sur le secteur d'activité de la distribution de répliques d'armes factices destinées au tir de loisir ou sportif et aux collectionneurs, mais aussi dans le domaine du jouet et en particulier au paintball pour enfants. Par ailleurs depuis l'acquisition du Groupe I2G, l'activité s'est élargie au domaine de la production de jeux vidéo.

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

CYBERGUN est coté sur EUROLIST depuis le 29 avril 2004.

Les comptes consolidés au 30 septembre 2011 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 8 décembre 2011.

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

Nous vous rappelons que toutes les sociétés filiales de Cybergun SA sont consolidées dans les comptes du Groupe selon les méthodes décrites dans l'annexe des comptes consolidés.

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	33764379500046		Société mère
<u>Sociétés filiales :</u>				
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 MN 55369	N/A	100 %	IG
CYBERGUN HONG KONG	1401, 14th Floor WorldCommerceCenter, HarbourCity 7-11 Canton Road TsimShaTsui, Kowloon HONG KONG	N/A	100 %	IG
TECH GROUP US	3221 South Cherokee Lane Suite 1820Wodstock GA 30188 USA	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

Nom	Siège	N° Siren	% d'intérêt	Méthode
CYBERGUN Italia srl	Milano Piazza Cavour 3 CAP 20121 ITALIE	N/A	100 %	IG
INTERACTIVE GAME GROUP, LLC (I2G)	The Corporation Truste 1209 Orange Street Wilmington DE 19801 USA	N/A	100%	IG
I2G PRODUCTION, LLC	The Corporation Truste 1209 Orange Street Wilmington DE 19801 USA	N/A	100%	IG
I2G PRODUCTION, LLC	The Corporation Truste 1209 Orange Street Wilmington DE 19801 USA	N/A	100%	IG
INTERACTIVE TRAINING GROUP, LLC	The Corporation Truste 1209 Orange Street Wilmington DE 19801 USA	N/A	100%	IG
SHANGAI PRODUCTION GROUP LLC	1950 Sawtelle Blvd, Los Angeles, 90025 CA	N/A	50%	ME
GRRL PRODUCTION LLC	1950 Sawtelle Blvd, Los Angeles, 90025 CA	N/A	46,70%	ME
PANTIERRA LLC	The Corporation Truste 1209 Orange Street Wilmington DE 19801 USA	N/A	34,20%	ME
PDF MEDIA LLC	12950 Culver Blvd Los Angeles 90066 CA	N/A	33%	ME
ONLINE WARMONGERS GROUP, INC	1800 Thayer Avenue, Suite A Los Angeles, CA 90025, U.S.A	N/A	50%	ME

IG :Intégration globale, ME : Mise en équivalence

Excepté SPARTAN IMPORTS USA et SPARTAN IMPORTS DKK qui clôturent leurs comptes au 31 décembre, toutes les sociétés du périmètre de consolidation clôturent leur exercice comptable annuel le 31 mars.

I2G et ses filiales INTERACTIVE TRAINING GROUP LLC, I2G PRODUCTION LLC, SHANGAI PRODUCTION GROUP LLC, GRRL PRODUCTION LLC, PANTIERRA LLC et PDF MEDIA LLC ont été acquises en avril 2011, leur entrée dans le périmètre de consolidation du Groupe Cybergun a été effective au 1^{er} avril 2011

ONLINE WARMONGERS GROUP, INC a été acquise en août 2011; cette acquisition a porté sur 50 % de son capital. L'entrée dans le périmètre de consolidation du Groupe Cybergun a été effective au 1^{er} août 2011.

Exclusion de périmètre :

Société Freiburghaus

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

ACTIF en KEUR	30/09/2011 publié	31/03/2011 proforma	31/03/2011 publié
Immobilisations corporelles	2 557	2 277	2 270
Goodwill	26 035	24 777	9 562
Autres immobilisations incorporelles	16 569	7 580	6 680
Participations entreprises associées	5 109	1 151	28
Autres actifs non courants	554	456	456
Actifs d'impôts différés	1 305	974	974
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	52 129	37 214	19 970
Stocks et en-cours	33 874	29 461	29 436
Créances clients	15 002	13 736	13 321
Actifs d'impôt courants	1 175	587	587
Autres actifs courants	2 732	1 986	1 839
Trésorerie et équivalent de trésorerie	5 459	9 013	8 846
TOTAL ACTIFS COURANTS	58 243	54 783	54 030
TOTAL ACTIF	110 372	91 997	74 000

PASSIF en KEUR	30/09/2011 publié	31/03/2011 proforma	31/03/2011 publié
Capital émis	1 531	13 814	1 056
Autres réserves	36 144	15 341	15 341
Résultat de l'exercice	977	4 005	4 005
TOTAL CAPITAUX PROPRES	38 653	33 159	20 402
Emprunts et dettes financières à long terme	28 363	26 141	22 141
Autres passifs non courants	74	186	80
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	28 437	26 327	22 222
Fournisseurs	10 052	9 005	8 417
Emprunts à court terme (dont concours bancaires courants et intérêts courus)	17 554	13 465	13 464
Partie courante des emprunts et dettes financières à long terme	4 376	1 829	1 829
Passifs d'impôt courant	637	844	844
Provisions à court terme	247	136	136
Autres passifs courants	10 416	7 233	6 687
TOTAL PASSIFS COURANTS	43 281	32 511	31 377

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

	30/09/2011	31/03/2011
	6 mois	12 mois
Résultat net consolidé	977	4 005
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	32	
Produits et charges comptabilisés dans les capitaux propres	-357	563
Plus et moins values de cession	44	11
+Charge d'impôt	762	1 769
+Coût de l'endettement	1 184	1 408
+Amortissements et provisions	751	666
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation du besoin en fonds de roulement	3 393	8 422
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	-4 475	-15 194
Impôts sur les résultats payés	-1 716	-1 790
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	-2 798	-8 562
Acquisitions d'immobilisations	-10 818	-4 479
Cessions d'immobilisations	16	299
Incidence des variations de périmètre	-18 145	-1 463
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements	-28 947	-5 643
Dividendes nets versés aux actionnaires et aux minoritaires	0	-1 567
Augmentation de capital reçue	17 812	270
Autre variation des fonds propres	134	1 903
Variation de l'endettement	8 720	11 280
Intérêts payés	-1 153	-1 675
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	25 513	10 211
Variation de trésorerie	-6 233	-3 994
Trésorerie d'ouverture	-4 345	-1 272
Trésorerie de clôture	-11 790	-4 345
Incidence des variations des cours devises	-1 213	921
Variation de trésorerie	-6 233	-3 994

EVOLUTION DE LA DETTE FINANCIERE

	31/03/2011	30/09/2011	
Emprunts obligataires	-17,5	-17,6	
Emprunts bancaires	-6,5	-15,2	
Concours bancaires	-13,2	-17,5	
Intérêts Courus	-0,2	-0,3	
Trésorerie	8,8	5,5	
Endettement net	-28,5	-44,8	
Dettes nettes/fonds propres	140%	115%	
Dettes /actif	50%	44%	
Ebitda/coût de l'endettement net	X 5,7	X 3,4	

Développement des financements hors zone euro en court terme (50% à fin septembre 2011 contre 21 % à fin mars 2011) et moyen terme (15% VS 6%)

Par ailleurs le groupe dispose au 30/09/2011 de 3,4 million d'euro de lignes de crédits court terme autorisées et non utilisées.

L'élargissement continu du portefeuille et du réseau de distribution (montée en puissance des bureaux en Russie et en Italie), permet d'enregistrer un rythme élevé de croissance. Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2011 atteint ainsi le niveau record de 41,6 MEUR contre 33,4 MEUR un an plus tôt. La branche Jeux vidéo ne représente que 3% du chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2011. En ne tenant pas compte de l'apport des dernières acquisitions (I2G-Microprose et SMK Sportsmarketing) ni des variations de change, la croissance organique du Groupe ressort à +20% à fin septembre.

La bonne maîtrise des charges opérationnelles a permis d'améliorer l'excédent brut d'exploitation (*Ebitda*) qui s'élève à 4,1 MEUR sur le semestre. Le résultat opérationnel courant (*Ebit*) reste stable par rapport au 1^{er} semestre 2010 en raison d'une augmentation des dotations aux amortissements et provisions. La contribution de la division Jeux vidéo reste modeste (9% du résultat opérationnel) et ne reflète pas le potentiel en année pleine.

Après prise en compte du coût de l'endettement financier net (1,2 MEUR), des autres charges financières (0,3 MEUR) et de l'impôt (0,8 MEUR), le bénéfice net semestriel, part du Groupe, s'établit à 1,0 MEUR.

AUGMENTATION DES ACTIFS DE CROISSANCE

Au cours du 1^{er} semestre 2011, Cybergun a significativement renforcé ses actifs afin d'accompagner sa croissance et de consolider ses barrières à l'entrée. Le Groupe a ainsi légèrement augmenté son stock de répliques d'armes factices du fait de l'entrée dans le périmètre de SMK Sportsmarketing. A périmètre constant, le stock exprimé en jours de chiffre d'affaires a légèrement diminué.

Faits marquants de la période

Acquisition des actifs de la société anglaise SMK Sportsmarketing

Début avril 2011, Cybergun a conclu l'acquisition des actifs de la société anglaise SMK Sportsmarketing.

Fort d'une expérience de près de 40 ans dans l'importation de produits haut de gamme, Sportsmarketing est le plus gros importateur et producteur « custom » de pistolets à air comprimé, d'AirSoft Guns et d'accessoires au Royaume-Uni avec un réseau de plus de 1.000 points de vente à travers le territoire.

Grâce à cette acquisition, Cybergun a réalisé une opération stratégique d'intégration verticale de la distribution de ses produits, comme il l'a déjà fait avec succès aux Etats-Unis ou dans les pays scandinaves.

En 2010, Sportsmarketing a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 4 millions de GBP (4,5 MEUR), uniquement sur le territoire Anglais, dont 10% via des produits du catalogue Cybergun, et une marge opérationnelle supérieure à 10%. Le plan de développement permet d'envisager un doublement des ventes en 4 ans, grâce notamment à la distribution sous la marque Swiss Arms (propriété de Cybergun) des produits de Sportsmarketing (les gammes de « break-barrel Custom Made in UK») dans l'intégralité du réseau de distribution de Cybergun.

L'opération s'est réalisée moyennant un règlement en numéraire qui a fait l'objet d'un financement moyen terme avec les partenaires bancaires de Cybergun.

Acquisition de la société Interactive Game Group (I2G)

Cybergun a conclu au 1^{er} avril 2011 l'acquisition de la société I2G, spécialisée dans la valorisation de droits intellectuels dans l'univers du jeu vidéo.

I2G, qui a développé un modèle économique comparable à celui de Cybergun, exploite un portefeuille de licences exclusives mondiales dans l'univers du jeu vidéo. La société acquiert les droits de propriété intellectuelle, structure le financement, puis sélectionne les partenaires à qui elle confie le développement et la distribution des jeux. Elle perçoit ensuite une quote-part du produit de la vente des jeux proportionnelle à son engagement financier. Ce positionnement original lui permet de maîtriser ses engagements financiers et de maximiser son retour sur investissement.

Société américaine basée à New York, I2G a été créée en 2007 par Frédéric Chesnais qui dispose d'une solide expérience de 15 ans dans la Finance, notamment à la banque Lazard, et de 10 ans dans l'univers du jeu vidéo (Atari). I2G a réalisé, au cours de l'exercice 2010/2011 (clos le 31 mars 2011), un chiffre d'affaires de 6,3 MUSD (4,4 MEUR) et un résultat opérationnel (Ebit) de 2,6 MUSD (1,9 MEUR).

Le montant de l'acquisition s'élève à 16,8 MEUR pour 100% du capital et le paiement a été réalisé par échange de titres pour 12,8 MEUR, ayant donné lieu à la création de 1.050.000 actions nouvelles.

Prise de participation dans la société OW

Via une prise de participation à concurrence de 50% dans le capital de la société Online Warmongers Group (OW) pour 5,120 MSD, Cybergun a conclu l'acquisition de 50% des droits du jeu vidéo Free to Play « War Inc Battlezone ». « War Inc Battlezone » est un jeu de tir à la troisième personne pour PC basé sur le nouveau modèle Free to Play permettant la distribution numérique et une source de revenu au fil du jeu, grâce aux options payantes qui permettent de personnaliser le jeu et d'acheter des articles supplémentaires (armes, munitions, points d'expérience,...).

Cet investissement « stratégique » est perçu comme une très belle opportunité non seulement pour l'activité Jeux vidéo de Cybergun, mais également pour la vente de produits au détail.

-Evènements importants survenus après le 30 septembre 2011

Cybergun a annoncé l'acquisition de 50% du capital de l'usine Shanghai Gongzi Machinery Manufacturing Co. Ltd, filiale de Shanghai Air Gun (SAG). Cette acquisition, qui doit être prochainement ratifiée par les autorités chinoises, sera réalisée en deux étapes : Cybergun va acquérir 33% du capital immédiatement et disposera d'une option sur 17% supplémentaires exerçable au cours des deux prochaines années. L'acquisition inclut un accord de licence de marques à long terme avec la holding SAG. « Depuis plus de 50 ans, SAG est réputé pour sa gamme de carabines et pistolets d'entraînement à air comprimé ».

Conséquences sociales et environnementales de l'activité de la société :

Les conséquences sociales

La société CYBERGUN SA, comme les autres entreprises est dépendante de ses équipes de professionnels. La société CYBERGUN a un turnover faible et n'a pas de difficultés majeures pour attirer de nouveaux talents.

La direction du groupe associe la majorité de ses cadres et employés aux résultats de l'entreprise par la mise en place d'un régime d'option de souscription d'actions et d'attribution gratuite d'actions.

Les fondateurs ont toujours souhaité faire de CYBERGUN une entreprise dans laquelle chacun se sentirait à l'aise au travers d'un environnement agréable et sécurisant, indépendamment des impératifs de compétitivité auxquels l'entreprise est en permanence confrontée.

C'est la raison pour laquelle le dialogue et la communication sont systématiquement privilégiés.

Un certain nombre d'outils et de pratiques ont été progressivement mis en place pour favoriser la communication interne, améliorer l'environnement de travail et la gestion des carrières.

- Intranet et Internet accessible a tous permettent d'avoir un dialogue constant à l'intérieur et hors l'entreprise.

- mise en place sur la majorité des postes de travail d'un système de communication vidéo via ADSL permettant de converser avec tous les pays du monde.

- En complément d'un dialogue permanent avec les instances représentatives du personnel, une protection sociale avantageuse a été mise en place au travers d'une mutuelle.
- Chaque salarié peut librement rencontrer les dirigeants du Groupe.
- L'actionnariat salarié a été mis en place dès 1999 au travers de plans d'options qui ont permis à de nombreux collaborateurs de devenir actionnaire de leur entreprise
- Le conseil d'administration a mis en place sur cet exercice une nouvelle attribution gratuite d'actions aux salariés du Groupe ainsi qu'un plan d'options de souscription d'actions.

Les conséquences environnementales

L'activité du groupe CYBERGUN n'a pas d'impact mesurable sur l'environnement. Toutefois, la problématique du développement durable, telle qu'elle se pose aujourd'hui, ne se résume pas à une approche uniquement écologique. Elle est en train de devenir l'un des éléments clé du fonctionnement d'une entreprise moderne pour qui croissance doit signifier progrès, non seulement dans le domaine économique, mais dans tous les autres domaines également.

- 9 -

Conscient qu'il n'y a pas d'entreprise viable à terme qui ne repose sur un équilibre entre l'économique, le social et la prise en compte de son environnement, CYBERGUN s'applique depuis des années à rester à l'écoute de ses publics, et s'inscrit dans une logique de responsabilité vis à vis de ses parties prenantes, qu'il s'agisse des actionnaires, des clients, des fournisseurs ou des collaborateurs de l'entreprise.

Deux concepts sont retenus : respect de toutes les parties prenantes et transparence de l'information

- Risque industriels et risques liés a l'environnement

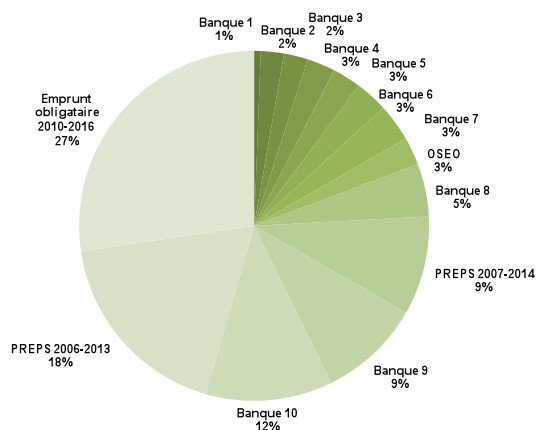
Du fait de la nature de son activité, la société n'est pas exposée a ce type de risque. Toutefois le développement durable mobilise désormais tous les postes, tous les pays et tous les collaborateurs de CYBERGUN . Dans les faits cela se concrétise par la réduction de la taille des cartons, la réutilisation des cartons de livraison dans les différentes filiales, le broyage et le recyclage des papiers de bureaux , l'utilisation croissante d'Internet qui limite l'impression de papiers, l'investissement dans un nouveau système de chauffage avec utilisation d'électricité verte, renouvellement du parc véhicule par de voitures hybrides et invention et développement de la bille bio- dégradable en remplacement de la bille plastique.

Risque de liquidité

Au 30 septembre 2011, le poids des encours moyen terme auprès des principaux établissements de crédit et d'autres types de prêteurs est le suivant :

Poids des principaux établissements de crédit au 30/09/2011 (en % du total des encours moyen terme)

Source : CYBERGUN



Les financements obtenus par CYBERGUN entre le 31/03/2011 et le 30/09/2011 sont présentés dans le tableau ci-dessous :

En K€	Montant au 30/09/2011
Banque 9	1 000
OSEO	850

En K\$	Montant au 30/09/2011
Banque 3	650
Banque 7	1 000
Banque 4	1 250
Banque 8	1 500
Banque 9	3 000
Banque 10	3 000

Depuis le 31 mars 2011, CYBERGUN a obtenu 9,7 M€ de financement dont 81 % libellés en USD.

Au 30 novembre 2011, les sources de financement de CYBERGUN comprennent des lignes de crédit non utilisées d'un montant global de 3,8 M€.

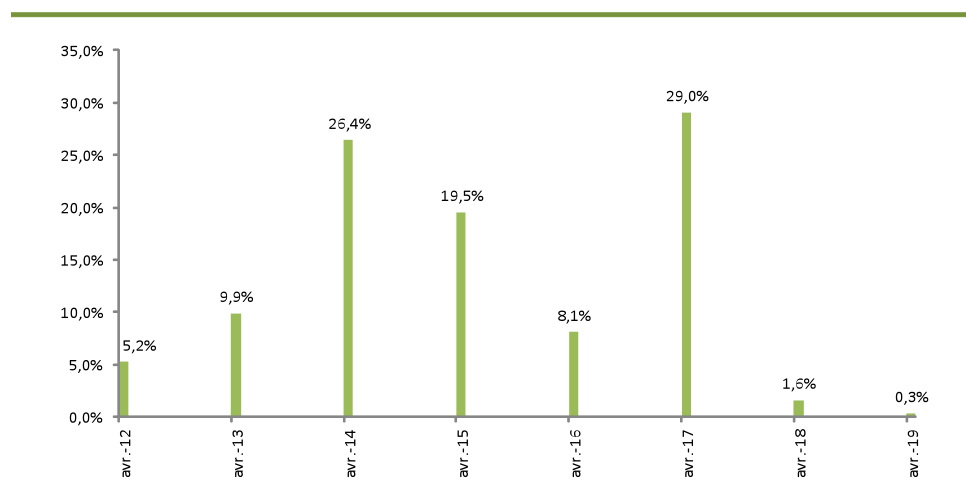
Par ailleurs, la société a récemment renouvelé des lignes de crédit (lignes supplémentaires confirmées sur une durée d'un an) pour ses filiales étrangères :

- 2 M\$ aux Etats-Unis auprès de la banque COMPASS USA ;
- 1 M€ au Danemark auprès de la banque NORDEA.

L'évolution de la maturité de la dette de CYBERGUN est présentée ci-dessous :

Evolution de la maturité de la dette

Source : CYBERGUN



Stratégie financière de l'entreprise face aux risques du marché

Risque de change

La société CYBERGUN achète et vend en dollar US. Le risque de perte de compétitivité du Groupe lié à la fluctuation des monnaies est donc limité à la notion de marge sur ces opérations.

La sensibilité du résultat opérationnel courant à la variation des monnaies est seulement limitée aux mouvements de conversion des états financiers du dollar US en euro.

La politique générale de la société en matière de couverture de change a consisté, jusqu'à ce jour, à opérer un équilibre entre les entrées et les sorties en dollar avec une mise en place en complément, de couvertures de change.

Risques de Conversion

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

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

Instruments de couverture

Instruments de taux							KEUR	
Date	Valeur	Échéance	Description	Devise	Nominal	Index de réf	Valeur de marché au 30/9/2011	Elément couvert
29/01/10		30/01/12	Achat de collar n°2	EUR	2 000 KEUR	Eurib3M	0	non affecté
30/01/09		30/01/13	Vente de Floor - Achat de collar n°1	USD	816 KEUR	Lib3M	- 15	Dettes Acquisition Palco 2 720 KUSD
30/01/09		30/01/13	Achat de cap- Achat de collar n°1	USD	816 KEUR	Lib3M	0	Dettes Acquisition Palco 2 720 KUSD
30/07/09		30/01/13	Achat de cap- Achat de collar n°1	USD	816 KEUR	Lib3M	0	Dettes Acquisition Palco 2 720 KUSD
12/04/10		12/04/14	Achat de cap	USD	344 KEUR	Lib3M	0	non affecté
30/09/10		30/09/15	Achat de collar n°2	USD	1 100 KEUR	Lib3M	- 13	non affecté
9/10/07		28/09/12	Swap	USD	2 000 KUSD	Lib3M	- 9	Dettes Acquisition Palco 2 000 KUSD
Total instruments dérivés de taux							- 36	

Instruments de change								
Date	Valeur	Échéance	Description	Devises	Nominal 1	Nominal 2	Valeur de marché au 31/03/2011	Elément couvert
21/12/10		21/12/11	Achat à terme USD	EUR/USD	1 139 KEUR	-1 500 KUSD	28	Actif net Palco
1/02/11		21/12/11	Vente à terme USD	EUR/USD	-1 139 KEUR	1 500 KUSD	- 28	Actif net Palco
19/01/11		19/01/12	Achat à terme USD	EUR/USD	1 133 KEUR	-1 500 KUSD	21	Actif net Palco
1/02/11		19/01/12	Vente à terme USD	EUR/USD	-1 133 KEUR	1 500 KUSD	- 21	Actif net Palco
14/02/11		14/02/12	Achat à terme USD	EUR/USD	3 000 KEUR	-4 045 KUSD	3	Actif net Palco
3/02/11		3/02/12	Vente à terme USD	EUR/USD	#####	#####	- 51	non affecté
30/09/11		19/09/12	Achat à terme USD	EUR/USD	#####	#####	- 22	non affecté
Total instruments dérivés de change							- 69	
Total instruments dérivés nets (Actif)							- 105	

Stocks options et actions propres

Stocks options

Le conseil d'administration du 8 décembre 2010, a émis un plan d'émission de 90 000 options de souscription d'actions, destiné aux cadres dirigeants du groupe, et permettant de souscrire des actions aux prix unitaires de 12 EUR.

Le conseil d'administration du 8 septembre 2011, a émis un plan d'émission de 130 000 options de souscription d'actions, destiné aux cadres dirigeants du groupe, et permettant de souscrire des actions aux prix unitaires de 10,50 EUR.

Actions propres

Les titres d'autocontrôle sont enregistrés pour leur coût d'acquisition en diminution des capitaux propres. Les résultats de cession de ces titres sont imputés directement dans les capitaux propres et ne contribuent pas au résultat de l'exercice.

En date du 30 septembre 2011, le groupe détient 15 384 actions propres contre 40 867 actions au 31 mars 2011 (actions Cybergun). La valeur boursière des actions propres s'établit au 30 septembre 2011 à 139 KEUR sur la base du cours de bourse de la société Cybergun SA de 9,05 EUR.

Perspectives et développements :

Objectif commercial

Augmentation de la marge brute

Ajustement de la politique tarifaire (pricing power) pour compenser la hausse de l'USD

Mise en place d'une politique volontariste sur la rotation courte des stocks.

Harmonisation des méthodes et des process commerciaux.

Élargissement de l'implantation géographique

Objectif industriel

Réussir l'intégration des dernières acquisitions et en particulier les acquisitions du secteur des jeux vidéo

Objectifs financiers

Désendettement

Retour a un niveau de résultat historique

Diminution des stocks

11- Rémunération des mandataires sociaux :

La rémunération globale des organes d'administration s'élève à 94 K euro

Il n'existe pas d'engagement pris par la société au bénéfice de ses mandataires sociaux correspondant à des éléments de rémunération, des indemnités ou des avantages dus susceptibles d'être dus à raison de la prise, de la cessation ou du changement de ces fonctions postérieurement à celles-ci.

13- Vie boursière de l'action CYBERGUN

Les cours de la bourse et les volumes de transactions ont évolué de la manière suivante :



15- Détenteurs du capital (franchissement de seuil)

En application de l'article L.233-12 et L.233-7 du code de commerce, nous vous informons du nombre d'actions auto-détenues en début d'exercice et en fin d'exercice ainsi que des franchissements de seuils sur l'exercice.

➤ Franchissement de seuils

NEANT

16- Fonctions exercées par les mandataires sociaux dans d'autres sociétés :

Monsieur Jérôme MARSAC, Président, détient les mandats suivants :

- Président de la S.A CYBERGUN, 9/11 rue Henri Dunant, 91070 BONDOUFLE
- Gérant de la Sarl MICROTRADE, 3 rue des Foyers, I-1537 Luxembourg
- Gérant de la Sarl JUILLARD, 9-11 rue Henri-Dunant, 91070 Bondoufle
- Gérant de la société ASGUN
- Directeur de la société CYBERGUN HONG KONG
- Administrateur de la société CYBERGUN INTERNATIONAL
- Chairman of the board et Chief Executive Officer de la société PALCO
- Administrateur délégué de la sa HOBBY IMPORT

Monsieur Jean-Marc AZOULAY, administrateur indépendant , détient les mandats suivant :

- Administrateur de la SA TRAVELIA, 2 rue Alfred de Vigny – 75008 PARIS
- Gérant de la sarl MGS DIFFUSION
- Gérant de la sarl MGS EXPLOITATION

Monsieur Olivier GUALDONI, directeur général, non-administrateur CYBERGUN sa
Directeur général CYBERGUN Italia

Monsieur LE COADOU Jean-Pierre ne détient aucun autre mandat et n'exerce aucune autre fonction.

Monsieur Olivier AVRIL administrateur indépendant détient les mandats suivants

- Gérant de FIGEST SOLUTIONS SARL
- Gérant d' ACTING FINANCE SARL

17 - Dépenses ou charges non déductibles du résultat fiscal (art. 39-4 CGI) :

Le conseil d'administration constate que les comptes de l'exercice clos le 30 septembre 2011 ne prennent pas en compte des dépenses ou charges non déductibles du résultat fiscal.

19- Participation des salariés au capital

Nous vous indiquons ci-après l'état de la participation des salariés au capital social au dernier jour de l'exercice écoulé, soit le 31 mars 2011.

La proportion du capital social que représentent les actions détenues par le personnel de la société et par le personnel des sociétés qui lui sont liées au sens de l'article L 225-180 du code de commerce et qui font l'objet d'une gestion collective s'élève au 30 septembre 2011 : néant

21 – Informations sur l'actionnariat de la société

Groupe familial Jérôme MARSAC détient 33,9% du capital social.

Le public détient 28,6 % du capital social .

Les dirigeants et les salariés détiennent 35,9 % du capital social.

Auto contrôle 1,6%.

Le conseil d'administration



Comptes consolidés
semestriels résumés

au 30 septembre 2011
(6 mois)

Sommaire

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

Bilan actif consolidé

ACTIF en K€	Notes	30/09/2011	31/03/2011
ACTIFS NON-COURANTS			
Immobilisations corporelles	2.2	2 557	2 270
Goodwill	2.1.1	26 035	9 562
Autres immobilisations incorporelles	2.1.2	16 569	6 680
Participations entreprises associées	2.3	5 109	28
Autres actifs non courants	2.3	554	456
Actifs d'impôts différés	2.4	1 305	974
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		52 129	19 970
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en-cours	2.5	33 874	29 436
Créances clients	2.6	15 002	13 321
Actifs d'impôt courants	2.6	1 175	587
Autres actifs courants	2.6	2 732	1 839
Actifs financiers de transaction	2.7		0
Trésorerie et équivalent de trésorerie	2.8	5 459	8 846
Actifs non courants destinés à être cédés			0
TOTAL ACTIFS COURANTS		58 243	54 030
TOTAL ACTIF		110 372	74 000

Bilan passif consolidé

PASSIF en K€	Notes	30/09/2011	31/03/2011
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		1 531	1 056
Autres réserves		36 144	15 341
Résultat de l'exercice		977	4 005
Intérêts minoritaires			
<i>TOTAL CAPITAUX PROPRES</i>		<i>38 653</i>	<i>20 402</i>
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières à long terme	3.1	29 064	22 141
Passifs d'impôts différés	2.4	22	28
Provisions à long terme	3.2	52	52
<i>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</i>		<i>29 138</i>	<i>22 222</i>
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs	3.3	10 052	8 417
Emprunts à court terme (dont concours bancaires courants et intérêts courus)	3.1	17 554	13 464
Partie courante des emprunts et dettes financières à long terme	3.1	3 675	1 829
Passifs d'impôt courant	3.3	637	844
Provisions à court terme	3.2	247	136
Autres passifs courants	3.3	10 416	6 687
Passifs concernant des actifs non courants destinés à être cédés		0	0
<i>TOTAL PASSIFS COURANTS</i>		<i>42 581</i>	<i>31 377</i>
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		110 372	74 000

Compte de résultat consolidé

COMPTE DE RÉSULTAT en K€	Notes	30/09/2011 6 mois	30/09/2010 6 mois	31/03/2011 12 mois
Chiffre d'affaires	4.1	41 593	33 376	73 698
Achats consommés		-27 136	-20 471	-45 481
Marge brute		14 457	12 906	28 217
Autres produits de l'activité		399	216	1 115
Charges de personnel	4.5	-4 216	-3 186	-7 598
Charges externes	▼	-6 892	-5 983	-13 057
Impôts taxes et versements assimilés		-161	-272	-370
Dotations aux amortissements et provisions	4.6	-805	-320	-656
Gains et pertes de change	4.4	490	-42	-213
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT		3 274	3 318	7 438
Autres produits et charges opérationnels	4.3	-34	-46	-62
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	4.2	3 240	3 272	7 377
Produits/Pertes de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		14	74	231
Charge d'intérêts de l'emprunt obligataire		-777	-351	-1 157
Coût de l'endettement court et moyen terme	4.7	-421	-133	-482
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET		-1 184	-410	-1 408
Autres produits et charges financiers	▼ 4.7	-285	-90	-195
Charge d'impôt	4.8	-762	-922	-1 769
Quote Part de résultat des sociétés mises en équivalence		-32		
RESULTAT NET AVANT RESULTAT DES ACTIVITES ABANDONNES		977	1 849	4 005
Résultat net d'impôt provenant des activités abandonnées ou en cours de cession				
RESULTAT NET DE LA PERIODE		977	1 849	4 005
dont part revenant au groupe		977	1 849	4 005
dont part revenant aux minoritaires				
Résultat par action				
de base		0,222	0,634	1,323
dilué		0,219	0,582	1,306

Résultat global

en K€	30/09/2011	30/09/2010	31/03/2011
Les montants indiqués sont présentés nets des effets d'impôts éventuels	6 mois	6 mois	12 mois
Résultat de la période	977	1 849	4 005
Ecart de conversion de l'endettement (IAS 21)	147	-48	-198
Variation des écarts de conversion	1 855	-311	-917
Instruments de taux - Couverture des investissements nets à l'étranger	11	-40	29
Instruments de change - Couverture des investissements nets à l'étranger	-327	79	222
Instruments de change - Couverture de flux de trésorerie			45
Plus ou moins values de cession des actions propres	9	659	323
Autres	119	7	117
<i>Sous-total des pertes et prof its comptabilisés directement en capitaux propres</i>	1 814	346	-378
RÉSULTAT GLOBAL	2 791	2 195	3 627
dont part revenant au groupe	2 791	2 195	3 627
dont part revenant aux minoritaires			

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 31/03/09	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
<i>Total des charges et produits comptabilisés</i>			-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 31/3/2011					4 005	4 005
Instrument dérivés - couverture des investissements nets à l'étranger			251			251
Instrument dérivés - couverture des flux de trésorerie			45			45
Pertes/profits nets comptabilisés en capitaux propres			441	-1 115		-674
<i>Total des charges et produits comptabilisés</i>			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			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 30/09/2011					977	977
Instrument dérivés - couverture des investissements nets à l'étranger			-316			-316
Instrument dérivés - couverture des flux de trésorerie			0			0
Pertes/profits nets comptabilisés en capitaux propres			275	1 855		2 130
<i>Total des charges et produits comptabilisés</i>			-41	1 855	977	2 791
Affectation du résultat en réserves			4 005		-4 005	0
Distribution de dividendes			-2 454			-2 454
Augmentation de capital	475	17 337				17 812
Acquisition ou cession de titres en autocontrôle			101			101
Changements de méthodes comptables			0			0
Variations de périmètre et divers			0			0
CAPITAUX PROPRES au 30/09/2011	1 531	30 370	5 257	518	977	38 653

Tableau des flux de trésorerie

	30/09/2011	31/03/2011
Résultat net consolidé	977	4 005
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	32	
Produits et charges comptabilisés dans les capitaux propres	-357	563
Plus et moins values de cession	44	11
+Charge d'impôt	762	1 769
+Coût de l'endettement	1 184	1 408
+Amortissements et provisions	751	666
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
avant variation du besoin en fonds de roulement	3 393	8 422
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	-4 475	-15 194
Impôts sur les résultats payés	-1 716	-1 790
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	-2 798	-8 562
Activités d'investissements		
Acquisitions d'immobilisations	-10 819	-4 479
Cessions d'immobilisations	16	299
Incidence des variations de périmètre	-18 145	-1 463
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements	-28 948	-5 643
Activité de financement		
Dividendes nets versés aux actionnaires et aux minoritaires	0	-1 567
Augmentation de capital reçue	17 812	270
Autre variation des fonds propres	134	1 903
Variation de l'endettement	8 720	11 280
Intérêts payés	-1 153	-1 675
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	25 513	10 211
Variation de trésorerie	-6 234	-3 994
Trésorerie d'ouverture	-4 345	-1 272
Trésorerie de clôture	-11 790	-4 345
Incidence des variations des cours devises	-1 212	921
Variation de trésorerie	-6 234	-3 994

Sommaire des notes annexes

1. INFORMATIONS GÉNÉRALES	9
1.1. Faits marquants de la période	9
1.1.1 Augmentations de capital.....	9
1.1.2 Acquisition des actifs de la société anglaise SMK Sportsmarketing.....	9
1.1.3 Acquisition de la société Interactive Game Group (I2G)	10
1.1.4 Prise de participation dans la société OW.....	10
1.2. Résumé des principales méthodes comptables	11
1.3. Estimations et jugements comptables déterminants	13
1.4. Périmètre de consolidation.....	14
1.5. Conversion des comptes et opérations libellés en monnaie étrangère.....	16
1.5.1 Conversion des états financiers des filiales étrangères	16
1.5.2 Conversion des transactions libellées en monnaies étrangères.....	16
2. NOTES SUR LE BILAN ACTIF	18
2.1. Immobilisations incorporelles.....	18
2.1.1 Survaleur	18
2.1.2 Autres Immobilisations Incorporelles.....	20
2.2. Immobilisations corporelles.....	21
2.3. Actifs financiers non courants	22
2.4. Actifs et passifs d'impôts non courants	22
2.5. Stock de marchandises.....	22
2.6. Créances courantes.....	23
2.7. Trésorerie et équivalent de trésorerie.....	23
3. NOTES SUR LE BILAN PASSIF.....	24
3.1. Emprunts et dettes financières	24
3.2. Provisions pour risques et charges.....	25
3.3. Fournisseurs et Autres passifs courants	25
4. NOTE SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT	26
4.1. Information sectorielle	26
4.2. Caractère saisonnier des activités du groupe	28
4.3. Autres produits et charges opérationnels	28
4.4. Gains et pertes de change affectés au résultat opérationnel.....	29
4.5. Salaires et charges.....	29
4.6. Dotation/Reprise - amortissements et provisions	30
4.7. Résultat financier	30
4.8. Charges d'impôts	31
5. INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES	32
5.1. Instruments de couverture.....	32
5.1.1 Instruments dérivés de taux :	32
5.1.2 Couverture d'investissement net à l'étranger :	33
5.2. Autres engagements hors bilan	33
5.3. Parties liées	33
5.4. Distribution de dividendes	33
5.5. Evènements post-clôture.....	34

1. INFORMATIONS GÉNÉRALES

Le Groupe CYBERGUN intervient principalement sur le secteur d'activité de la distribution de répliques d'armes factices destinées au tir de loisir ou sportif et aux collectionneurs, mais aussi dans le domaine du jouet et en particulier au paintball pour enfants. Par ailleurs depuis l'acquisition du Groupe I2G, l'activité s'est élargie au domaine de la production et exploitation de jeux vidéo.

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

CYBERGUN est coté sur EUROLIST depuis le 29 avril 2004.

Les comptes consolidés au 30 septembre 2011 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 8 décembre 2011.

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

1.1. Faits marquants de la période

1.1.1 Augmentations de capital

A cours de la période Cybergun a procédé à trois augmentations de capital :

- Le 1^{er} avril 2011 pour un montant de 12,8 MEUR au profit de Monsieur Frédéric Chesnais pour l'acquisition du Groupe I2G,
- Le 11 juillet 2011 pour un montant de 2,5 MEUR avec maintien du droit préférentiel de souscription au profit de l'ensemble des actionnaires, dans le cadre du financement de la politique de croissance externe du Groupe,
- Et le 12 juillet 2011 pour un montant de 2,8 MEUR, augmentation de capital réservée avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit de studios de développement de premier plan dans l'univers du jeu vidéo pour le lancement de jeux mobiles et de jeux sociaux «free to play» avec lesquels Cybergun a conclu des accords stratégiques dans ce domaine.

La prime d'émission constatée lors de ces augmentations a été réduite du montant des frais de réalisation de ces opérations pour 0,3 MEUR.

1.1.2 Acquisition des actifs de la société anglaise SMK Sportsmarketing

Début avril 2011, Cybergun a conclu l'acquisition des actifs de la société anglaise SMK Sportsmarketing, dont un portefeuille clients pour 1,575 MGBP (soit 1,8 MEUR).

Fort d'une expérience de près de 40 ans dans l'importation de produits haut de gamme, Sportsmarketing est le plus gros importateur et producteur « custom » de pistolets à air comprimé, d'AirSoft Guns et d'accessoires au Royaume-Uni avec un réseau de plus de 1.000 points de vente à travers le territoire.

Grâce à cette acquisition, Cybergun a réalisé une opération stratégique d'intégration verticale de la distribution de ses produits, comme il l'a déjà fait avec succès aux Etats-Unis ou dans les pays scandinaves.

En 2010, Sportsmarketing a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 4 millions de GBP (4,5 MEUR), uniquement sur le territoire Anglais, dont 10% via des produits du catalogue Cybergun, et une marge opérationnelle supérieure à 10%. Le plan de développement permet d'envisager un doublement des ventes en 4 ans, grâce notamment à la distribution sous la marque Swiss Arms (propriété de Cybergun) des produits de Sportsmarketing (les gammes de « break-barrel Custom Made in UK ») dans l'intégralité du réseau de distribution de Cybergun.

L'opération s'est réalisée moyennant un règlement en numéraire qui a fait l'objet d'un financement moyen terme avec les partenaires bancaires de Cybergun.

1.1.3 Acquisition de la société Interactive Game Group (I2G)

Cybergun a conclu au 1^{er} avril 2011 l'acquisition de la société I2G, spécialisée dans la valorisation de droits intellectuels dans l'univers du jeu vidéo.

I2G, qui a développé un modèle économique comparable à celui de Cybergun, exploite un portefeuille de licences exclusives mondiales dans l'univers du jeu vidéo. La société acquiert les droits de propriété intellectuelle, structure le financement, puis sélectionne les partenaires à qui elle confie le développement et la distribution des jeux. Elle perçoit ensuite une quote-part du produit de la vente des jeux proportionnelle à son engagement financier.

Société américaine basée à New York, I2G a été créée en 2007 par Frédéric Chesnais qui dispose d'une solide expérience de 15 ans dans la Finance, notamment à la banque Lazard, et de 10 ans dans l'univers du jeu vidéo (Atari). I2G a réalisé, au cours de l'exercice 2010/20101 (clos le 31 mars 2011), un chiffre d'affaires de 6,3 MUSD (4,4 MEUR) et un résultat opérationnel (Ebit) de 2,6 MUSD (1,9 MEUR).

Le montant définitif du prix d'acquisition s'élève à 16,8 MEUR pour 100% du capital et son règlement a été réalisé par échange de titres pour 12,8 MEUR, ayant donné lieu à la création de 1.050.000 actions nouvelles et en numéraire pour le solde.

1.1.4 Prise de participation dans la société OW

Via une prise de participation à concurrence de 50% dans le capital de la société Online Warmongers Group (OW), Cybergun a conclu l'acquisition de 50% des droits du jeu vidéo Free to Play « War Inc Battlezone ». « War Inc Battlezone » est un jeu de tir à la troisième personne pour PC basé sur le nouveau modèle Free to Play permettant la distribution numérique et une source de revenu au fil du jeu, grâce aux options payantes qui permettent de personnaliser le jeu et d'acheter des articles supplémentaires (armes, munitions, points d'expérience,...).

Cette prise de participation est intégrée dans le périmètre de consolidation par mise en équivalence dans la mesure où Cybergun a marqué son intention de ne pas intervenir dans la gestion de la société OW ; et par ailleurs envisage à plus ou moins long terme de réduire sa participation aux profits de nouveaux partenaires.

1.2. Résumé des principales méthodes comptables

Les comptes consolidés de CYBERGUN sont préparés conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Les comptes au 30 septembre 2011 ont été établis en conformité avec la norme IAS 34 « information financière intermédiaire » qui permet de présenter une sélection des notes annexes. Ces comptes consolidés résumés doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés du 31 mars 2011.

Les méthodes comptables appliquées au 30 septembre 2011 sont les mêmes que celles adoptées pour la préparation des états financiers annuels consolidés pour l'exercice clos le 31 mars 2011.

Frais de développement des jeux :

Suite à l'acquisition d'I2G des coûts de développement ont été immobilisés sur la période. Conformément à la norme IAS 38, le groupe comptabilise en immobilisation incorporelle le coût de développement des jeux vidéo lorsqu'il est démontré :

- la faisabilité technique nécessaire à l'achèvement de l'immobilisation incorporelle en vue de sa mise en service ou de sa vente.
- son intention d'achever l'immobilisation incorporelle et de la mettre en service ou de la vendre.
- sa capacité à mettre en service ou à vendre l'immobilisation incorporelle.
- la façon dont l'immobilisation incorporelle générera des avantages économiques futurs probables, l'existence d'un marché pour la production issue de l'immobilisation incorporelle ou pour l'immobilisation incorporelle elle-même ou, si celle-ci doit être utilisée en interne, son utilité.
- la disponibilité de ressources techniques, financières et autres, appropriées pour achever le développement et mettre en service ou vendre l'immobilisation incorporelle.
- sa capacité à évaluer de façon fiable les dépenses attribuables à l'immobilisation incorporelle au cours de son développement.

Au cours du semestre seules des dépenses de développement des studios externes ont fait l'objet d'une activation pour 6 515 K€ (cf note 2.1.2 Autres immobilisations incorporelles)

Reconnaissance des revenus liés aux jeux vidéo :

Le chiffre d'affaires d'I2G est composé de deux natures de revenus dont les critères de reconnaissance au compte de résultat sont les suivants :

1. Redevances d'exploitation versées par le distributeur des jeux sous licence I2G : le chiffre d'affaires est reconnu chaque trimestre sur la base du relevé établi par les distributeurs au titre des ventes intervenues au cours du dit trimestre. Les relevés sont établis conformément aux dispositions des contrats de distribution applicables (royalty fixe ou variable, minimum garanti, etc...).
2. Prestation de développement de jeux : Le revenu correspondant aux prestations de développement et d'édition effectuées pour le compte de tiers est considéré comme acquis et comptabilisé en chiffre d'affaires au fur et à mesure que le service est rendu.

Pour l'élaboration des états financiers au 30 septembre 2011 le Groupe a appliqué les nouvelles normes et interprétations entrées en vigueur de façon obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2011. Notamment, le Groupe a appliqué :

- IFRS 3 (révisée) – Regroupements d'entreprises
Le coût d'acquisition initial (hors frais d'acquisition comptabilisés en charges) est alloué aux actifs acquis et dettes reprises identifiables. L'écart d'acquisition résiduel non alloué est constaté en goodwill.

Certaines normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne, d'application obligatoire à compter du 1^{er} avril 2010, sont sans impact sur les états financiers du Groupe :

- IAS 24 (révisée) – Informations relatives aux transactions avec les parties liées ;
- IAS 27 (révisée) – Préparation et présentation des états financiers consolidés d'un groupe d'entités contrôlées par une société mère ;
- IAS 32 (amendement) – Reclassement des droits de souscription émis ;
- IAS 39 (amendement) – Eléments éligibles à la couverture ;
- IFRIC 11 – Actions propres et transaction intragroupe, et IFRS 2 (révisée) – Paiement fondé sur des actions, conditions d'acquisition des droits et annulations ;
- IFRIC 12 – Concessions de services publics ;
- IFRIC 14 – Paiement d'avance dans le cadre d'une exigence de financement minimal ;
- IFRIC 15 – Accords pour la construction d'un bien immobilier ;
- IFRIC 16 – Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger ;
- IFRIC 17 – Distributions en nature aux actionnaires ;
- IFRIC 18 – Transferts d'actifs de la part de clients ;
- IFRIC 19 – Extinction de dettes financières avec des instruments de capitaux propres.

1.3. Estimations et jugements comptables déterminants

Les états financiers sont préparés sur la base du coût historique à l'exception des actifs et passifs suivants évalués à leur juste valeur : instruments financiers dérivés, instruments financiers détenus à des fins de transaction, instruments financiers classés comme disponibles à la vente.

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.

Ces estimations et les hypothèses sous-jacentes sont établies et revues de manière constante à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenus à partir d'autres sources. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

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

Les méthodes comptables ont été appliquées d'une manière uniforme par les entités du Groupe.

Concernant les frais de développement capitalisés en application de la norme IAS38 (cf §1.2) la comptabilisation à l'actif du bilan résulte notamment de prévisions de résultats déterminées en fonction d'hypothèses de réussites commerciales des jeux établies par le management et dont les réalisations pourraient être différentes des prévisions initiales.

Aucun changement significatif concernant les méthodes d'estimation n'a été mis en place sur la période.

1.4. Périmètre de consolidation

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	33764379500046		Société mère
<u>Sociétés filiales :</u>				
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 MN 55369	N/A	100 %	IG
CYBERGUN HONG KONG	1401, 14th Floor World Commerce Center, HarbourCity 7-11 Canton Road TsimShaTsui, Kowloon HONG KONG	N/A	100 %	IG
TECH GROUP US	3221 South Cherokee Lane Suite 1820Wodstock GA 30188 USA	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
INTERACTIVE GAME GROUP, LLC (I2G)	The Corporation Truste 1209 Orange Street Wilmington DE 19801 USA	N/A	100%	IG
I2G PRODUCTION, LLC	The Corporation Truste 1209 Orange Street Wilmington DE 19801 USA	N/A	100%	IG

Nom	Siège	N° Siren	% d'intérêt	Méthode
INTERACTIVE TRAINING GROUP, LLC	The Corporation Truste 1209 Orange Street Wilmington DE 19801 USA	N/A	100%	IG
SHANGAI PRODUCTION GROUP LLC	1950 Sawtelle Blvd, Los Angeles, 90025 CA	N/A	50%	ME
GRRL PRODUCTION LLC	1950 Sawtelle Blvd, Los Angeles, 90025 CA	N/A	46,70%	ME
PANTIERRA LLC	The Corporation Truste 1209 Orange Street Wilmington DE 19801 USA	N/A	34,20%	ME
PDF MEDIA LLC	12950 Culver Blvd Los Angeles 90066 CA	N/A	33%	ME
ONLINE WARMONGERS GROUP, INC	1800 Thayer Avenue, Suite A Los Angeles, CA 90025, U.S.A	N/A	50%	ME

IG :Intégration globale, ME : Mise en équivalence

Excepté SPARTAN IMPORTS USA et SPARTAN IMPORTS DKK qui clôturent leurs comptes au 31 décembre, toutes les sociétés du périmètre de consolidation clôturent leur exercice comptable annuel le 31 mars.

I2G et ses filiales INTERACTIVE TRAINING GROUP LLC, I2G PRODUCTION LLC, SHANGAI PRODUCTION GROUP LLC, GRRL PRODUCTION LLC, PANTIERRA LLC et PDF MEDIA LLC ont été acquises en avril 2011, leur entrée dans le périmètre de consolidation du Groupe Cybergun a été effective au 1^{er} avril 2011

ONLINE WARMONGERS GROUP, INC a été acquise en août 2011; cette acquisition a porté sur 50 % de son capital. L'entrée dans le périmètre de consolidation du Groupe Cybergun a été effective au 1^{er} août 2011.

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.

1.5. Conversion des comptes et opérations libellés en monnaie étrangère

1.5.1 Conversion des états financiers des filiales étrangères

Les comptes des filiales étrangères du groupe sont tenus dans leur monnaie de fonctionnement.

Les actifs et les passifs des filiales étrangères y compris le goodwill sont convertis en euros en utilisant le cours de change à la date de clôture. Les éléments du compte de résultat sont convertis en euros au cours approchant les cours de change aux dates de transactions, ou bien au cours moyen de la période lorsque les cours ne connaissent pas de fluctuations importantes. Les capitaux propres sont conservés au taux historique. Les écarts de change résultant des conversions sont portés en réserve de conversion, en tant que composante distincte des capitaux propres.

1.5.2 Conversion des transactions libellées en monnaies étrangères

Les transactions libellées en monnaies étrangères sont converties au taux de change en vigueur à la date de la transaction.

A la clôture de l'exercice, les actifs et passifs monétaires libellés en devises étrangères sont convertis au cours de change de clôtures. Les écarts de conversion en résultant sont comptabilisés dans le compte de résultat opérationnel.

Les cours de conversion EURO/USD suivants ont été utilisés :

✓ Cours au 30 septembre 2011	1,3503
✓ Cours au 31 mars 2011	1,4207
✓ Cours au 30 septembre 2010	1,3648
✓ Cours moyen du 31 mars 2011 au 30 septembre 2011	1,4254
✓ Cours moyen du 31 mars 2010 au 31 mars 2011	1,3224
✓ Cours moyen du 31 mars 2010 au 30 septembre 2010	1,2807

Les cours de conversion EURO/DKK suivants ont été utilisés :

✓ Cours au 30 septembre 2011	7,4417
✓ Cours au 31 mars 2011	7,4567
✓ Cours moyen du 31 mars 2011 au 30 septembre 2011	7,4539
✓ Cours moyen du 31 mars 2010 au 31 mars 2011	7,4503

Les cours de conversion EURO/GBP suivants ont été utilisés :

✓ Cours au 30 septembre 2011	0,86665
✓ Cours au 31 mars 2011	0,88370
✓ Cours moyen du 31 mars 2011 au 30 septembre 2011	0,88005
✓ Cours moyen du 31 mars 2010 au 31 mars 2011	0,84948

2. NOTES SUR LE BILAN ACTIF

2.1. Immobilisations incorporelles

2.1.1 Survaleur

Goodwill en K€	30/09/2011	31/03/2011
Valeur nette comptable début de période	9 562	9 129
Acquisitions	15 214	989
Cessions		
Ajustement du prix payé		
Variation des pertes de valeur		
Ecart de change	1 259	-556
Valeur nette comptable fin de période	26 035	9 562
Valeur brute fin de période	26 164	9 691
Cumul de perte de valeur f in de période	-129	-129

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

en K€	31/03/2011	Acquisition	Perte de valeur	Ecart de conv.	30/09/2011
Microtrade SARL	0				0
Softair USA	604				604
Tech Group HK et ses filiales	1 310			68	1 378
Spartan Imports DK	34				34
I2G		15 214		793	16 007
Spartan Imports USA	868			46	914
Palco Sports	6 745			352	7 097
<i>Total</i>	<i>9 562</i>	<i>15 214</i>	<i>0</i>	<i>1 259</i>	<i>26 035</i>

Les goodwill résultent de l'acquisition des filiales, entreprises associées et coentreprises et correspondent à la différence entre le coût d'acquisition et la juste valeur des actifs, passifs et autres passifs éventuels identifiés à la date d'acquisition.

Des tests d'impairment sont réalisés une fois par an lors de la clôture des comptes annuels consolidés. En l'absence d'indicateurs de perte de valeur, aucun test de dépréciation n'a été effectué au 30 septembre 2011.

Spartan Import (acquis en juin 2010)

Le prix d'acquisition de 100% des titres a fait l'objet d'un règlement à la date d'acquisition à l'exception de la part conditionnelle de 1 186 KUSD, maintenue en "Autres Passif courants" au 31 septembre 2011.

L'exercice d'allocation du prix aux différents éléments d'actifs acquis et passifs repris a été mené. Au 30 septembre 2011, l'écart d'acquisition résiduel constaté en goodwill s'élève à 1 232 KUSD, soit 914 KEUR.

I2G (acquis en avril 2011)

L'exercice d'allocation du prix d'acquisition définitif de 16 758 KEUR aux différents éléments d'actifs acquis et passifs repris est en cours de réalisation. L'écart entre le prix payé et la situation nette reprise s'élève à 15 MEUR.

La valeur comptables des actifs acquis et passifs repris au 31 mars 2011 s'élevait à :

	31 mars 2011 KEUR
Actifs non courants	2 029
Immobilisations incorporelles	900
Immobilisations corporelles	6
Participations dans des entreprises associées	1 123
Actifs courants	753
Stocks	25
Créances clients	415
Actifs d'impôts courants	147
Trésorerie et équivalents de trésorerie	167
Total actifs acquis	2 782
Autres passifs non courants	-106
Passifs courants	-1 134
Fournisseurs	-588
Emprunts et dettes financières (moins d'un an)	-1
Autres passifs courants	-546
Total passifs repris	-1 240
Actif net	1 543

Une partie non encore déterminée de l'écart d'acquisition de 15 M€ sera allouée aux jeux vidéo et à des impôts différés actifs.

La partie qui sera allouée aux jeux vidéo fera alors normalement l'objet d'une dotation aux amortissements sur l'exercice.

2.1.2 Autres Immobilisations Incorporelles

	Licences	Marques, Brevets	Frais de dévelop.	Clientèle	Jeux Vidéo en cours de développt	Autres	Total
<i>Valeur brute</i>							
<i>au 31 mars 2010</i>	3 457	0	493		0	59	4 009
Acquisitions	350	2 723	220		1 689	19	5 001
Sorties	-6					0	-6
Ecart de conversion	-23	-67	-24		-117	-1	-231
Variations de périmètre	82					6	88
Autres			17			-17	0
<i>au 31 mars 2011</i>	3 860	2 657	706	0	1 572	67	8 862
Acquisitions	92	34	253	1 790 ⁽¹⁾	6 515	83	8 766
Sorties	-36	0	-11			-9	-56
Ecart de conversion	25	47	33	28	485	0	618
Variations de périmètre	127	0			774		901
Autres							0
<i>au 30 septembre 2011</i>	4 068	2 738	981	1 817	9 347	140	19 091
<i>Amortissements et pertes de valeur cumulés</i>							
<i>au 31 mars 2010</i>	1 452	0	321	0	0	0	1 773
Amortissements	279		115			0	394
Dépréciation de valeur						2	2
Diminutions	-2						-2
Variations de périmètre	30					4	33
Ecart de conversion	-12		-6			-1	-19
Autres							
<i>au 31 mars 2011</i>	1 746	0	429	0	0	5	2 182
Amortissements				45			45
Dépréciation de valeur	286		30			1	317
Diminutions	-42					-1	-43
Variations de périmètre							0
Ecart de conversion	15		6	1			22
Autres							
<i>au 30 septembre 2011</i>	2 005	0	466	45	0	4	2 522
<i>Valeur nette comptable</i>							
<i>au 31 mars 2011</i>	2 114	2 657	277	0	1 572	62	6 680
<i>au 30 septembre 2011</i>	2 063	2 738	515	1 772	9 347	136	16 569

⁽¹⁾ Clientèle SMK Sportsmarketing acquise par la filiale de Cybergun, Tech Group UK (cf Note 1.1.2)

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

2.2. Immobilisations corporelles

	Installations techniques	Autres	Total
<i>Valeur brute</i>			
<i>au 31 mars 2010</i>	<i>1 816</i>	<i>1 306</i>	<i>3 122</i>
Acquisitions	909	537	1446
Sorties	-4	-39	-43
Ecart de conversion	-58	-58	-116
Variations de périmètre	19		19
Autres			0
<i>au 31 mars 2011</i>	<i>2 682</i>	<i>1 746</i>	<i>4 428</i>
Acquisitions	215	315	530
Sorties		-3	-3
Ecart de conversion	50	63	113
Variations de périmètre		7	7
Autres			0
<i>au 30 septembre 2011</i>	<i>2 947</i>	<i>2 127</i>	<i>5 074</i>
<i>Amortissements et pertes de valeur cumulés</i>			
<i>au 31 mars 2010</i>	<i>859</i>	<i>866</i>	<i>1 725</i>
Amortissements	258	247	505
Dépréciation de valeur			0
Diminutions		-31	-31
Variations de périmètre	12		12
Ecart de conversion	-13	-39	-52
Autres			0
<i>au 31 mars 2011</i>	<i>1 116</i>	<i>1 043</i>	<i>2 159</i>
Amortissements	171	136	307
Dépréciation de valeur			0
Diminutions			0
Variations de périmètre	-1	0	-1
Ecart de conversion	13	39	52
Autres			0
<i>au 30 septembre 2011</i>	<i>1 299</i>	<i>1 218</i>	<i>2 516</i>
Valeur nette comptable			
<i>au 31 mars 2011</i>	<i>1 567</i>	<i>703</i>	<i>2 270</i>
<i>au 30 septembre 2011</i>	<i>1 648</i>	<i>909</i>	<i>2 557</i>

2.3. Actifs financiers non courants

en K€	31/03/11	Acquisitions	Var périmètre	Cess° Diminut°	Variat° tx de change	30/09/11
Titres de participation non consolidés et autres titres immobilisés	29					29
Titres mis en équivalence			5 080			5 080
Autres immobilisations financières	456	109		-15	5	554
<i>Valeur brute</i>	<i>484</i>	<i>109</i>	<i>5 080</i>	<i>-15</i>	<i>5</i>	<i>5 663</i>
Actifs financiers non courants destinés à être cédés						0
Pertes de valeur						0
<i>Valeur nette</i>	<i>484</i>	<i>109</i>	<i>5 080</i>	<i>-15</i>	<i>5</i>	<i>5 663</i>

2.4. Actifs et passifs d'impôts non courants

en K€	30/09/2011	31/03/2011
Retraitement de charges à répartir	34	41
IAS 21 Ecart de conversion		
Différences temporaires fiscalités locales	14	22
Autres retraitements divers	24	113
Neutralisation des ventes d'immobilisation intragroupe	18	18
Provision pour départ à la retraite	17	17
Neutralisation de la marge intragroupe sur stocks	796	781
Frais bancaires sur émission d'emprunt obligataire	-22	-28
Instrument financier	112	-47
Deficit	291	29
Différence de valorisation des frais de développement	0	0
<i>Impôts différés nets</i>	<i>1 283</i>	<i>946</i>
Actifs d'impôts différés	1 305	974
Passifs d'impôts différés	-22	-28
<i>Impôts différés nets</i>	<i>1 283</i>	<i>946</i>

2.5. Stock de marchandises

en K€	30/09/2011	31/03/2011
Valeurs brutes	34 055	29 633
Pertes de valeur	-181	-197
<i>Valeurs nettes</i>	<i>33 874</i>	<i>29 436</i>

Le stock de marchandises comprend essentiellement des répliques d'armes factices et produits associés. Le stock de marchandises est principalement localisé aux USA, pour un montant net de 19 843 KEUR.

Les marchandises stockées ne présentent pas de caractère d'obsolescence.

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

2.6. Créances courantes

en K€	30/09/11	31/03/11
Créances clients brutes	15 482	13 721
Pertes de valeur	-480	-400
<i>Créances clients nettes</i>	<i>15 002</i>	<i>13 321</i>
<i>Autres actifs d'impôt</i>	<i>1 175</i>	<i>587</i>
Avances , acomptes sur commandes	537	187
Actifs financiers dérivés	0	83
Autres créances	2 195	1 569
<i>Autres actifs courants</i>	<i>2 732</i>	<i>1 839</i>

L'ensemble de ces créances sont à échéance de moins d'un an.

Détail autres créances :

en K€	30/09/2011	31/03/2011
Créances sociales	18	19
Créances fiscales	1 017	553
Comptes courants débiteurs	91	48
Créances sur cessions d'immobilisations		
Débiteurs divers	354	656
Charges constatées d'avance	715	294
<i>Total</i>	<i>2 195</i>	<i>1 569</i>

2.7. Trésorerie et équivalent de trésorerie

en K€	30/09/2011	31/03/2011
Disponibilités	4 088	8 371
Valeurs mobilières de placement - FCP	62	137
Autres valeurs mobilières de placement	1 522	349
Autres VMP - coupons courus	30	16
Prov. Déprec. VMP	-243	-26
<i>Total</i>	<i>5 459</i>	<i>8 846</i>

Le Groupe a cédé pour 583 KEUR de créances sans recours à fin septembre 2011.

3. NOTES SUR LE BILAN PASSIF

3.1. Emprunts et dettes financières

en k€ 31 mars 2011	Montant			Taux	
	Exercice	Courant	Non courant	Taux fixes	variables
Emprunt obligataire ^{(1) (2)}	17 498		17 498	17 498	0
Emprunts auprès des banques	6 472	1 829	4 643	2 849	3 623
Concours bancaires courants	13 191	13 191			13 191
Autres dettes financières					0
Intérêts courus non échus	273	273		273	
<i>Total</i>	<i>37 434</i>	<i>15 293</i>	<i>22 141</i>	<i>20 620</i>	<i>16 814</i>

en k€ 30 septembre 2011	Montant			Taux	
	Exercice	Courant	Non courant	Taux fixes	variables
Emprunt obligataire ^{(1) (2)}	17 564		17 564	17 564	0
Emprunts auprès des banques	15 175	3 675	11 500	5 198	9 977
Concours bancaires courants ⁽³⁾	17 249	17 249			17 249
Autres dettes financières					0
Intérêts courus non échus	304	304		304	
<i>Total</i>	<i>50 292</i>	<i>21 228</i>	<i>29 064</i>	<i>23 066</i>	<i>27 226</i>

⁽¹⁾ Le taux applicable aux autres emprunts obligataires (PREPS) est un taux fixe auquel une majoration déterminée en fonction des performances financières s'ajouterait éventuellement en cas de sur-performance du groupe.

⁽²⁾ Cybergun SA a émis le 22 septembre 2010 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 soit le 18/10/2016 avec possibilité d'un remboursement anticipé au pair des obligations à partir d'octobre 2011
- Obligations cotées sur NYSE Euronext Paris

⁽³⁾ Les concours bancaires courants correspondent à des autorisations de lignes de découverts classiques révocables à 90 jours dans la zone Euro pour 79% soit 13,6 M EURO auprès de 9 établissements financiers, et à des lignes confirmées de 12 mois hors zone Euro pour 21% soit 3,6 M EURO auprès de 2 établissements financiers.

Au 30 septembre 2011, la société n'a pas d'emprunt avec clauses de remboursement anticipé, sauf aux Etats Unis pour un emprunt moyen terme de 1,250 K USD pour lequel les ratios sont respectés.

Le groupe dispose au 30 septembre 2011 de 3,4 millions d'euro de lignes de crédits court terme (découvert bancaire) autorisées et non utilisées.

en K€ 30 septembre 2011	Montant				Emprunts	Emprunts	Emprunts
	Exercice	- 1an	à 5 ans	+ 5 ans	souscrits en Euros	souscrits en Dollar	souscrits en Livres
Emprunt obligataire	17 564		8 876	8 687	17 564		
Emprunts auprès des banques	15 175	3 675	11 202	298	4 073	10 179	923
Concours bancaires courants	17 249	17 249			235	17 014	
Autres dettes financières		0					
Intérêts courus non échus	304	304			304		
<i>Total</i>	<i>50 292</i>	<i>21 229</i>	<i>20 078</i>	<i>8 985</i>	<i>22 176</i>	<i>27 193</i>	<i>923</i>

3.2. Provisions pour risques et charges

en K€	30/09/2011		31/03/2011	
	Non courant	Courant	Non courant	Courant
Provisions pour risques		111		
Provisions pour pertes de change				
Provisions garanties & SAV		19		19
Provision litige URSSAF			-	
Provision pour impôt - contrôle fiscal		117		117
Indemnités de départ la retraite	52		52	
TOTAL	52	247	52	136

3.3. Fournisseurs et Autres passifs courants

L'évolution du poste « Autres passifs courants »

en K€	30/09/2011	31/03/2011
Fournisseurs	10 052	8 417
Total fournisseurs	10 052	8 417
Impôt courant	637	844
Avances et acomptes reçu	977	855
Fournisseurs Immobilisations	3 673	3 050
Dettes sociales	808	775
Dettes fiscales	1 401	921
Actionnaires dividendes a payer	2 140	
Créditeurs divers	1 319	1 087
Passif financiers dérivés	98	0
Autres passifs courants	10 416	6 687

L'ensemble de ces dettes figurants dans les autres passifs courants sont à moins d'un an, dont 1,186 KUSD au titre des compléments de prix Spartan US et 205 KUSD au titre du complément de prix Inokatsu.

4. NOTE SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT

4.1. Information sectorielle

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

COMPTE DE RÉSULTAT en K€	Répliques d'armes factices	Jeux Vidéo	Groupe Cybergun	Répliques d'armes factices	Jeux Vidéo ⁽¹⁾	Groupe Cybergun Pro-forma
	30/09/11 6 mois	30/09/11 6 mois	30/09/11 6 mois	30/09/10 6 mois	30/09/10 6 mois	30/09/10 6 mois
Chiffre d'affaires	40 154	1 439	41 593	33 376	1 146	34 522
Achats consommés	-26 666	-469	-27 136	-20 471	-470	-20 941
<i>Marge brute</i>	<i>13 488</i>	<i>969</i>	<i>14 457</i>	<i>12 906</i>	<i>676</i>	<i>13 582</i>
Autres produits de l'activité	399		399	216	0	216
Charges de personnel	-3 975	-241	-4 216	-3 186	-78	-3 264
Charges externes	-6 558	-334	-6 892	-5 983	-99	-6 082
Impôts taxes et versements assimilés	-161		-161	-272	0	-272
Dotations aux amortissements et provisions	-699	-105	-805	-320	-159	-479
Gains et pertes de change	490		490	-42	0	-42
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	2 985	289	3 274	3 318	340	3 658
Autres produits et charges opérationnels	-34		-34	-46	0	-46
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	2 950	289	3 240	3 272	340	3 612
d'équivalents de trésorerie			14	74	0	
Charge d'intérêts de l'emprunt obligataire			-777	-351	0	
Coût de l'endettement court et moyen terme			-421	-133	0	
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	-999	-185	-1 184	-410	-76	-486
Autres produits et charges financiers	-234	-51	-285	-90	2	-88
Charge d'impôt en équivalence	-744	-18	-762	-922	-39	-961
RÉSULTAT NET AVANT RÉSULTAT DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES	974	3	977	1 849	227	2 077

(1) Les comptes de résultat pro-forma au 30 septembre 2010 (ci-dessus) et 31 mars 2011 (ci-après) ont été établis comme si l'acquisition d'I2G était intervenue le 1er avril 2010 et intègrent les retraitements suivants :

- Les intérêts de crédit pour le financement de la soule de 4 MEUR évalués à 152 KEUR par an et ainsi, 76 KEUR sur 6 mois.
- annulation de la convention de prestation avec Frédéric Chesnais et nouveau salaire I2G pour un montant net de 393 KEUR au 31 mars 2011 et 16 KEUR au 30 septembre 2010.
- Un impôt sur I2G .

	Groupe Cybergun	Jeux Vidéo	Groupe Cybergun
COMPTE DE RÉSULTAT en K€	31/03/11 12 mois	31/03/11 12 mois	31/03/11 12 mois
Chiffre d'affaires	73 698	4 099	77 797
Achats consommés	-45 481	-1 366	-46 847
<i>Marge brute</i>	<i>28 217</i>	<i>2 734</i>	<i>30 951</i>
Autres produits de l'activité	1 115	0	1 115
Charges de personnel	-7 598	-151	-7 749
Charges externes	-13 057	-203	-13 260
Impôts taxes et versements assimilés	-370	0	-370
Dotations aux amortissements et provisions	-656	-903	-1 559
Gains et pertes de change	-213	0	-213
<i>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</i>	<i>7 438</i>	<i>1 476</i>	<i>8 914</i>
Autres produits et charges opérationnels	-62	0	-62
<i>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</i>	<i>7 377</i>	<i>1 476</i>	<i>8 853</i>
d'équivalents de trésorerie	231	0	
Charge d'intérêts de l'emprunt obligataire	-1 157	0	
Coût de l'endettement court et moyen terme	-482	0	
<i>COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</i>	<i>-1 408</i>	<i>-152</i>	<i>-1 560</i>
Autres produits et charges financiers	-195	193	-2
Charge d'impôt en équivalence	-1 769	0	-1 769
<i>RESULTAT NET AVANT RESULTAT DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES</i>	<i>4 005</i>	<i>1 517</i>	<i>5 522</i>

Autres informations :

KEUR	Répliques d'armes factices 30/09/2011	Jeux Vidéo 30/09/2011	Groupe Cybergun 30/09/2011
Goodwill	10 027	16 008	26 035
Immobilisations incorporelles nettes	7 232	9 337	16 569
Immobilisations corporelles nettes	2 539	18	2 557
Titres mis en équivalence	0	5 080	5 080

Répartition de l'activité par zone géographique :

Zones Géographiques en K€	France	Reste du monde	TOTAL
Comptes annuels 31/03/2011			
Immobilisations incorporelles nettes	3 545	3 135	6 680
Immobilisations corporelles nettes	1 179	1 091	2 270
Chiffre d'affaires (12 mois)	11 617	62 081	73 698
Résultat opérationnel hors change	4 095	3 495	7 590
compte annuels 30/09/2011			
Immobilisations incorporelles nettes	3 520	13 050	16 569
Immobilisations corporelles nettes	1 118	1 439	2 557
Chiffre d'affaires (6 mois)	5 913	35 680	41 593
Résultat opérationnel hors change	495	2 255	2 750

4.2. Caractère saisonnier des activités du groupe

Les ventes d'armes factices ne présentent qu'un faible caractère saisonnier.

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

4.3. Autres produits et charges opérationnels

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

en K€	30/09/2011	31/03/2011
Indemnités litige		
Autres résultats exceptionnels	-34	-51
VNC des immo incorporelles cédées		-4
VNC des immo corporelles cédées		-7
TOTAL	-34	-62

4.4. Gains et pertes de change affectés au résultat opérationnel

en K€	30/09/2011	31/03/2011
Gains de change	1 805	2 424
Pertes de change	-1 447	-2 831
<i>Total résultat de change</i>	<i>357</i>	<i>-407</i>
dont :		
Résultat de change affectant le résultat opérationnel courant	490	-213
Résultat de change affectant le résultat financier	-132	-194
	357	-407

4.5. Salaires et charges

	30/09/2011	31/03/2011
Salaires	3 267	5 817
Charges sociales	831	1 573
Autres charges de personnel		
Avantages au personnel	118	207
<i>Total charges de personnel</i>	<i>4 216</i>	<i>7 598</i>
Engagements de retraite	0	12
<i>Total coût du personnel</i>	<i>4 216</i>	<i>7 610</i>

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.

	Effectif moyen au 30/09/2011	Effectif moyen au 31/03/2011
Employés	144	108
Cadres	32	30
<i>Total</i>	<i>176</i>	<i>138</i>
Effectif France	45	40
Effectif hors France	131	98
<i>Total</i>	<i>176</i>	<i>138</i>

4.6. *Dotations/Reprise - amortissements et provisions*

En K€	30/09/2011	31/03/2011
Immobilisations corporelles	308	396
Immobilisations incorporelles	331	505
Perte de valeur des Goodwill		
Dotations nettes aux provisions pour R&C	111	-43
Dotations nettes aux provisions sur stock	-21	-259
Dotations nettes aux provisions de créances	75	57
<i>Dotations nettes aux amortissements et provisions</i>	<i>805</i>	<i>656</i>
<i>-amortissements relatifs aux activités cédées</i>		
<i>Dotations nettes aux amortissements et provisions</i>	<i>805</i>	<i>656</i>

4.7. *Résultat financier*

	30/09/2011	31/03/2011
Coût de l'emprunt obligataire	-777	-1 157
Coût de l'endettement court et moyen terme	-421	-482
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>	<i>-1 198</i>	<i>-1 639</i>
Produits des placements	14	231
Reprise prov. / Perte de valeur des placements de trésorerie		
Coût de l'endettement financier net	-1 184	-1 408
Gains et pertes de change	-132	-194
Autres	-153	-1
Autres produits et charges financiers	-285	-195
TOTAL	-1 469	-1 603

4.8. Charges d'impôts

en K€	30/09/2011	31/03/2011
Charge d'impôt exigible	921	2 155
Charge d'impôt différé	-160	-387
Total charges d'impôt	762	1 769

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

en K€	30/09/2011	31/03/2011
Résultat de la période	977	4 005
Quote part des résultats des sociétés mises en équivalence	-32	
Charge d'impôt sur le résultat	762	1 769
Résultat avant impôt	1 771	5 774
Taux d'impôt applicable à la société	33,3%	33,3%
Charges au taux d'impôt applicable à la société	590	1 924
Impact des taux des juridictions étrangères	202	-147
Incidences différences permanentes	0	-165
Effet du report variable	-197	0
Déficit fiscal de l'année pour lequel aucun impôt différé n'a été comptabilisé	76	174
Utilisations des déficits antérieurs	-13	-76
Crédit d'impôts/Restitution d'impôts	0	0
Contribution sur la valeur ajoutée des entreprises	104	69
Autres		-10
Total	762	1 769

5. INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

5.1. Instruments de couverture

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 2011, la juste valeur dans l'état de la situation financière consolidée des instruments financiers dérivés est la suivante :

Instruments de taux						KEUR		
Date	Valeur	Échéance	Description	Devise	Nominal	Index de réf	Valeur de marché au 30/09/2011	Elément couvert
29/01/2010	30/01/2012		Achat de collar n°2	EUR	2 000 KEUR	Eurib3M	0	non affecté
30/01/2009	30/01/2013		Vente de Floor – Achat de collar n°1	USD	816 KEUR	Lib3M	-15	Dettes Acquisition Palco 2 720 KUSD
30/01/2009	30/01/2013		Achat de cap – Achat de collar n°1	USD	816 KEUR	Lib3M	0	Dettes Acquisition Palco 2 720 KUSD
30/07/2009	30/01/2013		Achat de cap – Achat de collar n°1	USD	816 KEUR	Lib3M	0	Dettes Acquisition Palco 2 720 KUSD
12/04/2010	12/04/2014		Achat de cap	USD	344 KEUR	Lib3M	0	non affecté
30/09/2010	30/09/2015		Achat de collar n°2	USD	1 100 KEUR	Lib3M	-13	non affecté
09/10/2007	28/09/2012		Swap	USD	2 000 KUSD	Lib3M	-9	Dettes Acquisition Palco 2 000 KUSD
Total instruments dérivés de taux							-36	

Instruments de change

Date	Valeur	Échéance	Description	Devises	Nominal 1	Nominal 2	Valeur de marché au 31/03/2011	Elément couvert
21/12/2010	21/12/2011		Achat à terme USD	EUR/USD	1 139 KEUR	-1 500 KUSD	28	Actif net Palco
01/02/2011	21/12/2011		Vente à terme USD	EUR/USD	-1 139 KEUR	1 500 KUSD	-28	Actif net Palco
19/01/2011	19/01/2012		Achat à terme USD	EUR/USD	1 133 KEUR	-1 500 KUSD	21	Actif net Palco
01/02/2011	19/01/2012		Vente à terme USD	EUR/USD	-1 133 KEUR	1 500 KUSD	-21	Actif net Palco
14/02/2011	14/02/2012		Achat à terme USD	EUR/USD	3 000 KEUR	-4 045 KUSD	3	Actif net Palco
03/02/2011	03/02/2012		Vente à terme USD	EUR/USD	1 431 KEUR	-2 000 KUSD	-51	non affecté
30/09/2011	19/09/2012		Achat à terme USD	EUR/USD	811 KEUR	1 040 KUSD	-22	non affecté
Total instruments dérivés de change							-69	
Total instruments dérivés nets (Actif)							-105	

Les valorisations utilisées sont celles fournies par les contreparties bancaires.

5.1.1 Instruments dérivés de taux :

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

Le montant inscrit directement dans les capitaux propres au titre des dérivés de taux en couverture de flux de trésorerie n'est pas significatif il s'élève à 1 KEUR. 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.

5.1.2 Couverture d'investissement net à l'étranger :

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

	Devises	Nominal 1	Nominal 2	Date	Valeur	Échéance
Achat à terme USD	EUR/USD	1 139 KEUR	1 500 KUSD	21/12/2010		21/12/2011
Vente à terme USD	EUR/USD	-1 139 KEUR	-1 500 KUSD	01/02/2011		21/12/2011
Achat à terme USD	EUR/USD	1 133 KEUR	1 500 KUSD	19/01/2011		19/01/2012
Vente à terme USD	EUR/USD	-1 133 KEUR	-1 500 KUSD	01/02/2011		19/01/2012
Vente à terme USD	EUR/USD	-3 000 KEUR	-4 045 KUSD	14/02/2011		14/02/2012
soit un total de couverture de			7 045 KUSD			

Au 30 septembre 2011, le solde des emprunts souscrits en USD est le suivant :

solde en KEUR au 30/9/2011	10 179 KEUR	7 538 KUSD
dont - 1 an	2 078 KEUR	1 539 KUSD
dont 1 à 5 ans	8 101 KEUR	6 000 KUSD
dont + 5 ans	0 KEUR	0 KUSD

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

5.2. Autres engagements hors bilan

en K€	30/09/2011	31/03/2011
Nantissement du fonds de commerce au titre de garantie sur emprunts bancaires	4 356	1 212
Encours du factoring déconsolidé	507	

5.3. Parties liées

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 Cybergun. Au titre de la période arrêtée au 30 septembre 2011, ces prestations s'élèvent à 14,5 KEUR.

Les managers de la branche jeux vidéo, Messieurs Chesnais et Nicolai co-investissent à hauteur de 20% du montant investi par le Groupe dans les productions de jeux, avec un bénéfice à recevoir à dû concurrence de leur investissement en cas de profit ou une perte à constater en cas d'échec. Sur le semestre arrêté au 30 septembre 2011, la somme co-investie par Messieurs Chesnais et Nicolai s'élève à 1,3MUSD.

5.4. Distribution de dividendes

L'assemblée générale de CYBERGUN du 8 septembre 2011 a voté une distribution de dividendes pour un montant de 2 454 KEUR dont la mise en paiement n'est pas effective au 30 septembre 2011.

5.5. Evènements post-clôture

Cybergun a annoncé l'acquisition de 50% du capital de l'usine Shanghai Gongzi Machinery Manufacturing Co. Ltd, filiale de Shanghai Air Gun (SAG). Cette acquisition, qui doit être prochainement ratifiée par les autorités chinoises, sera réalisée en deux étapes : Cybergun va acquérir 33% du capital immédiatement et disposera d'une option sur 17% supplémentaires exerçable au cours des deux prochaines années. L'acquisition inclut un accord de licence de marques à long terme avec la holding SAG. « Depuis plus de 50 ans, SAG est réputé pour sa gamme de carabines et pistolets d'entraînement à air comprimé ».

ACOREX
24, place Avesnières
B.P. 40602
53006 Laval Cedex

DELOITTE & ASSOCIES
185, avenue Charles-de-Gaulle
B.P. 136
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

CYBERGUN

Société Anonyme

9-11 rue Henri Dunant
91070 BONDOUFLE

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} avril 2010 au 30 septembre 2011

ACOREX
24, place Avesnières
B.P. 40602
53006 Laval Cedex

DELOITTE & ASSOCIES
185, avenue Charles-de-Gaulle
B.P. 136
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

CYBERGUN

Société Anonyme

9-11 rue Henri Dunant
91070 BONDOUFLE

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} avril 2010 au 30 septembre 2011

Aux actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société CYBERGUN, relatifs à la période du 1^{er} avril au 30 septembre 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I- Conclusion sur les comptes

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

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

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

- La note 1.3 « Estimations et jugements comptables déterminants » de l'annexe qui expose que l'activation des frais de développement des jeux résulte notamment de prévisions de résultats déterminées en fonction d'hypothèses de réussites commerciales des jeux établies par le management et dont les réalisations pourraient être différentes des prévisions initiales ;
- La note 2.1.1. « Survaleur » de l'annexe qui expose que le prix d'acquisition d'I2G n'a pas encore fait l'objet d'une allocation aux différents éléments d'actif identifiables acquis et des passifs repris et que cette allocation sera réalisée sur le second semestre de l'exercice. Une partie du prix non encore déterminée sera allouée aux jeux qui fera l'objet d'une dotation aux amortissements sur l'exercice.

II- Vérification spécifique

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

Laval et Neuilly-sur-Seine, le 16 janvier 2012

Les Commissaires aux Comptes

ACOREX

DELOITTE & ASSOCIES

Jean-Claude BONNEAU

Vincent BLESTEL