



WORLDWIDE LEADER IN LICENSED SOFTAIR

CYBERGUN S.A.
Z.A. Les Bordes,
9-11, rue Henri Dunant
91070 Bondoufle - FRANCE
Tél. : (33) 1 69 11 71 00
Fax : (33) 1 69 11 71 01
www.cybergun.com

ATTESTATION COMPTES SEMESTRIELS 30 SEPTEMBRE 2012

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.

Fait à Bondoufle le 8 février 2013

Olivier GUALDONI
Directeur Général

Paris - Geneva - Brussels - Milano - Madrid - Arrhus - Ljubjana - Colchester - Moscow - Dallas - Minneapolis - San Francisco - New-York - Taichung - Tokyo - Hong-Kong



Capital social : 1 542 915,31 euros - RCS Evry 337 643 795 - TVA 70337643795 société cotée sur NYSE Euronext - FR0004031839 Listed on NYSE Euronext

CYBERGUN

Société Anonyme au capital de 1.550 642,50 €
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 2012

1- PRESENTATION 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. L'activité jeux vidéo qui avait été initiée avec l'acquisition de la société I2G ne donne toujours pas les résultats escomptés. La Direction a décidé de ne plus investir dans les jeux vidéo et de s'en tenir à la gestion des recettes des jeux financés.

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

La société Cybergun S.A. est cotée sur EUROLIST depuis le 29 avril 2004.

Les comptes consolidés semestriels au 30 septembre 2012 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 18 décembre 2012.

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

2- FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

Commentaires sur le compte de résultat

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2012 s'élève à 36,4 MEUR. Le Groupe Cybergun a été pénalisé par un effet de base très défavorable, avec une année 2011 particulièrement exceptionnelle sur le plan commercial. En revanche, l'activité est conforme aux tendances annoncées et supérieure au niveau du 1^{er} semestre 2010 (+9%).

L'Ebitda atteint 2,1 MEUR à fin septembre 2012, soit 5,9% du chiffre d'affaires contre 3,9% 6 mois plus tôt, grâce au redressement progressif de l'activité historique dans le Tir de loisirs. Le résultat opérationnel courant (-2,8 MEUR) est pénalisé par un montant élevé de dépréciations d'actifs, principalement sur l'activité Jeux Vidéo.

Après prise en compte des autres charges opérationnelles pour un montant de -0,3 MEUR, le résultat opérationnel atteint -3,1 MEUR contre une perte de -21,0 M€ au 2nd semestre 2011 liée aux contre-performances et à l'arrêt du développement de l'activité Jeux vidéo. Le résultat net, part du Groupe est de -5,3 MEUR.

Performance par activités au 1^{ER} Semestre 2012

En MEUR – normes IFRS Données consolidées en cours d'audit	Tir de loisir	Jeux vidéo	Groupe
Chiffre d'affaires	35,8	0,6	36,4
Excédent brut d'exploitation (Ebitda)	2,0	0,1	2,1
<i>En %</i>	<i>5,6%</i>	<i>23,1%</i>	<i>5,9%</i>
Résultat opérationnel courant (Ebit)	0,2	-3,0	-2,8
Résultat opérationnel	-0,1	-3,0	-3,1
Coût de l'endettement financier net	-0,7	-0,7	-1,4
Impôt	-0,3	0,0	-0,3
Résultat des sociétés mises en équivalence	0,0	-0,5	-0,5
Résultat net, part du Groupe	-1,1	-4,2	-5,3

Le secteur Tir de loisir, cœur de métier historique du Groupe, reste rentable sur ce semestre, avec un Ebitda de 2,0 MEUR et un résultat opérationnel courant de 0,2 MEUR. Le résultat opérationnel courant intègre des provisions sur des créances clients pour 0,9 MEUR.

L'activité Jeux vidéo enregistre une perte opérationnelle courante de 3,0 MEUR intégrant une dépréciation de 3,1 MEUR de la valeur des actifs. Cette dépréciation tient compte de l'arrêt du cofinancement des derniers jeux en portefeuille et des revenus limités attendus sur les jeux en cours de commercialisation.

Evolution de la dette financière

EN MEUR	30/09/12	31/03/12	variation
Emprunts obligataires	-17,7	-17,6	-0,0
Emprunts bancaires	-16,6	-19,3	2,8
Concours bancaires	-20,8	-18,3	-2,5
Intérêts Courus	-0,3	-0,3	-0,0
Trésorerie	6,0	8,01	-2,1
Endettement net	-49,4	-47,4	-1,8
Dette nette/fonds propres	532	339	+ 199
Dette /actif	60%	65%	5 pts

La société a eu recours à un tirage de 20,8 MEUR dans ses lignes court terme au cours du premier semestre arrêté au 30 septembre 2012, soit une augmentation de 2,5 MEUR par rapport au 31 mars 2012.

Ligne de financement aux USA

En mai 2012, obtention d'une nouvelle ligne de crédit pour ses filiales étrangères auprès de la banque BB&T pour 17,5 MUSD aux Etats-Unis. Cette ligne est disponible en fonction de paramètres variables que sont les valeurs de stocks et des postes clients. La capacité de tirage actuelle est de 10,0 MUSD. La ligne BB&T est venue remplacer la ligne BBVA de 7,5 MUSD : celle-ci est confirmée sur 24 mois et porte intérêts à Libor +2,5%.

Ligne de financement en France

Depuis le mois d'août 2012, quatre banques françaises ont dénoncé leurs lignes de concours bancaires courant euro et non euro pour un montant total de 11 millions euro. La société s'est rapprochée de ces banques et les lignes sont maintenues pendant la phase de discussion. Le Groupe communiquera ultérieurement sur le résultat de ces discussions.

Situation Financière

Les fonds propres atteignent 9,2 MEUR au 30 septembre 2012.

Le programme de réduction des stocks sur 2 ans (septembre 2011 à septembre 2013) commence à montrer ses premiers effets. A 29,3 MEUR, le niveau d'inventaire est en baisse de 4,6 MEUR par rapport au point haut du 30 septembre 2011 et stable par rapport au 31 mars malgré le traditionnel pic saisonnier de l'été. Les effets de ce programme devraient être plus visibles au cours du 2nd semestre 2012.

Les derniers investissements résiduels de Cybergun dans le domaine des Jeux vidéo entraînent une légère hausse de l'endettement financier net au 30 septembre 2012. La dette nette atteint ainsi 49,4 MEUR¹ à fin septembre contre 47,4 MEUR au 31 mars 2012 malgré un flux de trésorerie positif lié aux opérations de +1,6 MEUR. La dette brute est composée principalement de dettes à moyen et long terme (41%) et de concours bancaires courant (38%).

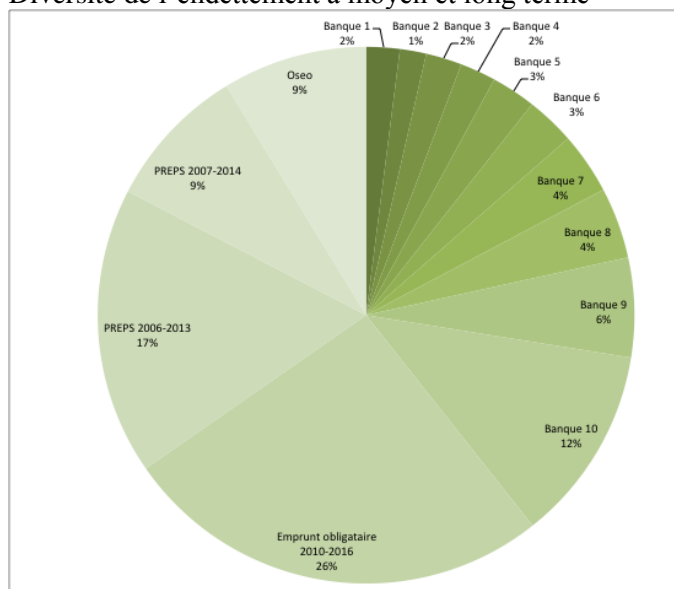
Au 30 septembre 2012, la trésorerie disponible s'élève à 6,0 MEUR et Cybergun dispose de 3,6 MEUR de lignes disponibles non utilisées.

3- PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES SUR LE PREMIER SEMESTRE.

Le groupe Cybergun présente les principaux risques et incertitudes auxquels il s'estime confrontés dans la section 4.FACTEURS DE RISQUES du document de référence du 31 mars 2012.

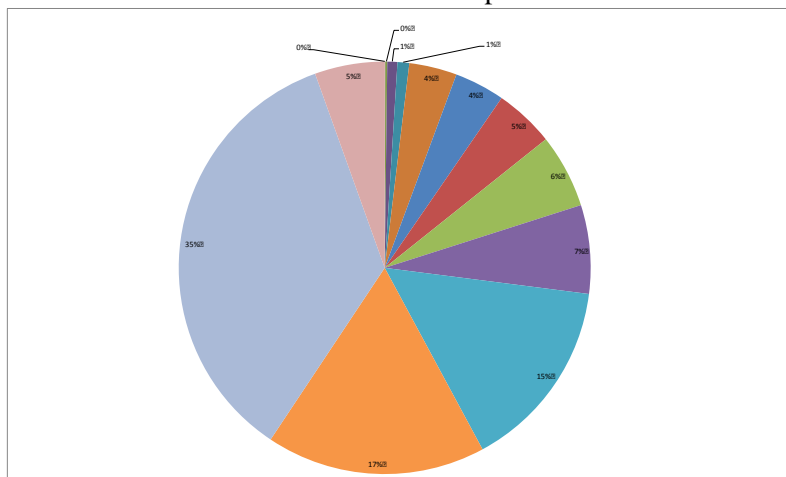
Risque de liquidité

Diversité de l'endettement à moyen et long terme



¹ Emprunts et dettes financières à long terme + emprunts à court terme – trésorerie et équivalent de trésorerie

Diversité de l'endettement à court terme par établissements de crédit



Depuis le 31 mars 2012, le Groupe n'a pas eu recours à des financements complémentaires en moyen terme. En revanche, le Groupe a substitué un financement court terme avec la BBVA par un nouveau avec la BB&T aux Etats Unis, d'une durée confirmée de 24 mois, comme annoncé dans les faits marquants.

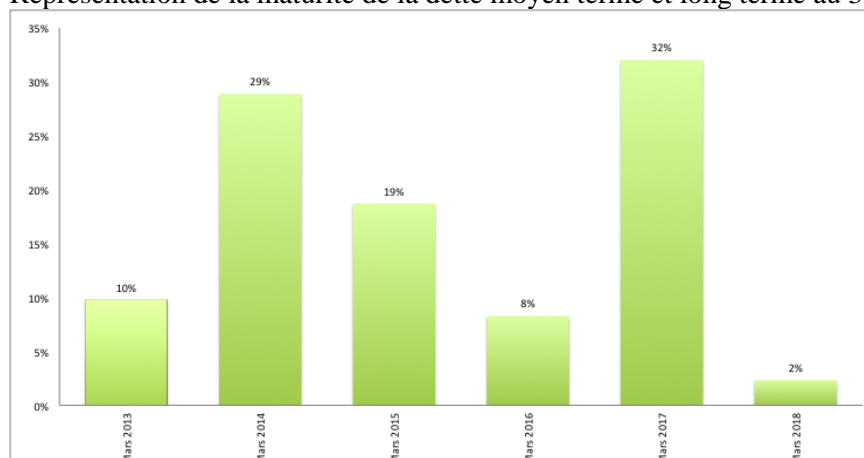
Les concours bancaires courants correspondent à des autorisations de lignes de découverts classiques révocables à 90 jours dans la zone Euro pour 62,7% soit 13,05 MEURO auprès de 9 établissements financiers, et à des lignes confirmées de 12 à 24 mois hors zone Euro pour 37,3% soit 7,75 MEURO auprès de 3 établissements financiers.

Au 30 septembre 2012, la trésorerie disponible de CYBERGUN s'élève à 6 MEUR (dont 5,9 MEUR de disponibilités) et l'endettement financier brut à 55,3 MEUR. Ce dernier est constitué à hauteur de 32% d'emprunts obligataires (17,6 M€).

Le groupe dispose au 30 septembre 2012 de 3,6 millions d'euro de lignes de crédits court terme (découvert bancaire) autorisées et non utilisées.

Par ailleurs Cybergun a souscrit un contrat de cession de créances d'une enveloppe globale d'un montant maximum d'1MEUR, utilisé à hauteur de 36% au 30 septembre 2012.

Représentation de la maturité de la dette moyen terme et long terme au 30 septembre 2012.



Appréciation des besoins de financement

Pour les 12 prochains mois, le Groupe considère qu'il dispose des ressources financières nécessaires à son activité et au remboursement des dettes financières arrivant à échéance, sur la base des hypothèses suivantes :

- réalisation de son budget d'exploitation et de son plan de réduction des stocks,
- pour les jeux vidéo, un investissement limité à la finalisation des programmes en cours,
- maintien des lignes de concours bancaires courant dont le groupe dispose actuellement jusqu'en juillet 2013 et accord des banques pour restructurer les concours bancaires sur une période suffisante après cette date.

Ainsi, le Groupe travaille sur des projets en capital ou cession d'actif, en parallèle de ses négociations avec ses banques sur le maintien des concours bancaires et ce, notamment pour faire face à l'échéance Preps 1 de 6 M€ de Microtrade.

En cas de non réalisation de l'ensemble de ces hypothèses, le Groupe serait exposé à un risque de liquidité.

4- PERSPECTIVES ET DEVELOPPEMENTS :

L'activité Tir de loisir, cœur de métier de Cybergun, a été pénalisée par la mauvaise conjoncture économique. L'industrie du jouet a vu ses ventes reculer en 2012 selon la dernière étude du cabinet NPD Group², néanmoins les jouets sous licence restent le segment le plus porteur.

En parallèle, Cybergun a inauguré en fin d'année les premiers Softair Battle Zone[®], nouveau concept d'espace de jeu dédié au tir de loisir autour des marques Cybergun, en Italie et en France. Ces espaces permettent de fidéliser et d'accroître la clientèle des joueurs d'Airsoft. Cybergun prévoit d'ouvrir d'autres Softair Battle Zone[®] en Europe dans un format de franchise et sans investissement.

Pour le 2nd semestre, Cybergun confirme ses objectifs présentés en début d'exercice. Le Groupe se fixe comme objectif prioritaire d'améliorer fortement sa capacité d'autofinancement par une réduction de ses charges opérationnelles (programme d'économies en cours) et de réduire son besoin en fonds de roulement par une optimisation de ses stocks. En parallèle, Cybergun n'envisage aucune opération de croissance externe et la fin des investissements dans le développement de nouveaux jeux vidéo.

5- EVENEMENTS POST CLOTURE

Aucun événement significatif post-clôture.

Le conseil d'administration

² Source : NPD Group, EuroToys 2012



Comptes consolidés
semestriels résumés

au 30 septembre 2012
(6 mois)

Sommaire

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

Bilan actif consolidé

ACTIF en K€	Note	30/09/12	31/03/12
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations corporelles	2.2	3 240	3 165
Goodwill	2.1.1	10 549	10 236
Autres immobilisations incorporelles	2.1.2	10 935	12 501
Participations entreprises associées	2.3	3 179	3 577
Autres actifs	2.3	1 132	1 318
Actifs d'impôts différés	2.4	1 242	921
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		30 277	31 719
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en-cours	2.5	29 315	28 975
Créances Clients	2.6	12 124	12 937
Actifs d'impôt	2.6	1 994	1 190
Autres actifs	2.6	2 187	1 982
Trésorerie et équivalent de trésorerie	2.7	5 984	8 010
TOTAL ACTIFS COURANTS		51 605	53 094
TOTAL ACTIF		81 882	84 813

Bilan passif consolidé

PASSIF en K€	Note	30/09/12	31/03/12
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		1 551	1 551
Autres réserves		12 984	34 979
Résultat de l'exercice		-5 328	-22 522
Intérêts minoritaires			
TOTAL CAPITAUX PROPRES		9 207	14 008
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières à long terme	3.2	22 846	31 197
Passifs d'impôts différés	2.4	46	51
Provisions à long terme	3.3	76	76
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		22 968	31 324
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs	3.4	12 366	10 328
Emprunts à court terme (dont concours bancaires courants et intérêts courus)	3.2	21 107	18 565
Partie courante des emprunts et dettes financières à long terme	3.2	11 411	5 691
Passifs d'impôt		215	274
Provisions à court terme	3.3	148	137
Autres passifs	3.4	4 460	4 487
TOTAL PASSIFS COURANTS		49 708	39 482
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		81 882	84 813

Compte de résultat consolidé

COMPTE DE RÉSULTAT en K€	Notes	30/09/12 6 mois	30/09/11 6 mois	31/03/12 12 mois
Chiffre d'affaires		36 386	41 593	84 703
Achats consommés		-23 826	-27 136	-55 543
<i>Marge brute</i>		<i>12 560</i>	<i>14 457</i>	<i>29 161</i>
Autres produits de l'activité		550	399	1 232
Charges de personnel	4.5	-4 524	-4 216	-9 002
Charges externes		-6 815	-6 892	-15 629
Impôts taxes et versements assimilés		-157	-161	-425
Dotations aux amortissements et provisions	4.3	-4 946	-805	-3 341
Gains et pertes de change	4.4	526	490	469
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT		-2 807	3 274	2 465
Autres produits et charges opérationnels	4.6	-270	-34	-20 235
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		-3 077	3 240	-17 769
Produits/Pertes de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		-31	14	38
Charge d'intérêts des emprunts obligataires		-777	-777	-1 553
Coût brut des autres emprunts		-562	-421	-1 033
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	4.7	-1 369	-1 184	-2 548
Autres produits et charges financiers	4.7	-94	-285	-13
Charges d'impôt	4.8	-265	-762	-1 502
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	4.9	-523	-32	-690
RESULTAT NET AVANT RESULTAT DES ACTIVITES ABANDONNES		-5 328	977	-22 522
Résultat net d'impôt provenant des activités abandonnés ou en cours de cession				
RESULTAT NET DE LA PERIODE		-5 328	977	-22 522
dont part revenant au groupe		-5 328	977	-22 522
dont part revenant aux minoritaires				
Résultat par action				
<i>de base</i>		<i>-1,153</i>	<i>0,222</i>	<i>-4,997</i>
<i>dilué</i>		<i>-1,153</i>	<i>0,219</i>	<i>-4,997</i>

Résultat global

en K€	30/09/2012	30/09/2011	31/03/2012
Les montants indiqués sont présentés nets des effets d'impôts éventuels	6 mois	6 mois	12 mois
Résultat de la période	-5 328	977	-22 522
Écarts de conversion de l'endettement (IAS 21)	98	147	179
Variation des écarts de conversion	559	1 855	1 465
Instruments de taux - Couverture des investissements nets à l'étranger	0	11	0
Instruments de change - Couverture des investissements nets à l'étranger	-189	-327	-237
Instruments de change - Couverture de flux de trésorerie	-166	0	-14
Plus ou moins values de cession des actions propres	0	9	57
IFRS 2 Paiements fondés en action	0	119	68
<i>Sous-total des pertes et profits comptabilisés directement en capitaux propres</i>	302	1 814	1 519
RÉSULTAT GLOBAL	-5 026	2 791	-21 003
dont part revenant au groupe	-5 026	2 791	-21 003
dont part revenant aux minoritaires			

Tableau de variation des capitaux

en K€	Capital	Primes	Réserves consolidées	Ecarts de conversion	Résultat de la période	Total Capitaux propres
CAPITAUX PROPRES au 31/03/2010	1 040	12 779	-102	-222	3 026	16 521
Résultat au 31/03/2011					4 005	4 005
Instrument dérivés - couverture des investissements nets à l'étranger			251			251
Instrument dérivés - couverture des flux de trésorerie			45			45
Pertes/profits nets comptabilisés en capitaux propres			441	-1 115		-674
<i>Total des charges et produits comptabilisés</i>			<i>737</i>	<i>-1 115</i>	<i>4 005</i>	<i>3 627</i>
Affectation du résultat en réserves			3 026		-3 026	0
Distribution de dividendes			-1 567			-1 567
Augmentation de capital	16	254				270
Acquisition ou cession de titres en autocontrôle			1 541			1 541
Changements de méthodes comptables						0
Variations de périmètre et divers			10			10
CAPITAUX PROPRES au 31/03/2011	1 056	13 033	3 645	-1 337	4 005	20 402
Résultat au 31/03/2012					-22 522	-22 522
Instrument dérivés - couverture des investissements nets à l'étranger			-237			-237
Instrument dérivés - couverture des flux de trésorerie			-14			-14
Pertes/profits nets comptabilisés en capitaux propres			1 770	0		1 770
<i>Total des charges et produits comptabilisés</i>			<i>1 519</i>	<i>0</i>	<i>-22 522</i>	<i>-21 003</i>
Affectation du résultat en réserves			4 005		-4 005	0
Distribution de dividendes			-2 454			-2 454
Augmentation de capital	494	17 941				18 435
Acquisition ou cession de titres en autocontrôle			-1 375			-1 375
Changements de méthodes comptables						0
Variations de périmètre et divers			2			2
CAPITAUX PROPRES au 31/03/2012	1 550	30 973	5 343	-1 337	-22 522	14 008
Résultat au 30/09/2012					-5 328	-5 328
Instrument dérivés - couverture des investissements nets à l'étranger			-189			-189
Instrument dérivés - couverture des flux de trésorerie			-166			-166
Pertes/profits nets comptabilisés en capitaux propres			657	0		657
<i>Total des charges et produits comptabilisés</i>			<i>302</i>	<i>0</i>	<i>-5 328</i>	<i>-5 026</i>
Affectation du résultat en réserves			0		0	0
Distribution de dividendes			0			0
Augmentation de capital	0					0
Acquisition ou cession de titres en autocontrôle			225			225
Changements de méthodes comptables						0
Variations de périmètre et divers			1			1
CAPITAUX PROPRES au 30/09/2012	1 550	30 973	5 871	-1 337	-27 850	9 207

Tableau des flux de trésorerie

	30/09/12	31/03/12	30/09/11
Résultat net consolidé	-5 328	-22 522	977
Résultat dans les sociétés mises en équivalence	523	690	32
Produits et charges comptabilisés dans les capitaux propres	-666	-308	-357
Plus et moins values de cession	8	862	44
+Charge d'impôt	265	1 502	762
+Coût de l'endettement	1 369	2 548	1 184
+Amortissements et provisions	3 897	21 215	751
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation du besoin en fonds de roulement	68	3 986	3 393
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	2 767	2 836	-4 475
Impôts sur les résultats payés	-1 256	-2 679	-1 716
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	1 579	4 143	-2 798
Activités d'investissements			
Acquisitions d'immobilisations	-2 134	-16 144	-10 819
Cessions d'immobilisations	211	1 992	16
Incidence des variations de périmètre	16	-4 501	-18 145
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements	-1 907	-18 653	-28 948
Activité de financement			
Dividendes nets versés aux actionnaires et aux minoritaires	0	-2 140	0
Augmentation de capital reçue	0	2 475	17 812
Autre variation des fonds propres	225	-1 551	134
Variation de l'endettement	-2 741	12 889	8 720
Intérêts payés	-1 364	-2 591	-1 153
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-3 880	9 082	25 513
Variation de trésorerie	-4 208	-5 429	-6 234
Trésorerie d'ouverture	-10 239	-4 345	-4 345
Trésorerie de clôture	-14 815	-10 239	-11 790
Incidence des variations des cours devises	-368	-465	-1 212
Variation de trésorerie	-4 208	-5 429	-6 234
Détail de la trésorerie de clôture			
Trésorerie et équivalents de trésorerie actifs	5 984	8 010	5 459
Concours bancaires courants	-20 799	-18 249	-17 249

NOTES ANNEXES

1. INFORMATIONS GENERALES

Le Groupe CYBERGUN a deux secteurs d'activité :

- Distribution de répliques d'armes factices destinées au tir de loisir ;
- 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 2012 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 18 décembre 2012.

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

1.1. Faits marquants de la période

1.1.1 Evolution activité jeux video

Le plan d'affaire de l'activité jeux vidéo ne s'est pas réalisé comme attendu, compte tenu d'un contexte de marché moins favorable au portefeuille de jeux du Groupe.

En conséquence, des pertes de valeurs ont été constatées sur les actifs de l'activité à hauteur de 3,1 M EUR.

1.1.2 Ligne de financement aux USA

Au cours du mois de mai 2012, Cybergun a conclu la mise en place d'une nouvelle ligne de crédit auprès de la banque BB&T pour 17,5 MUSD aux Etats-Unis. Cette ligne est disponible en fonction de paramètres variables que sont les valeurs de stocks et des postes clients. La capacité de tirage au 30 septembre 2012 est de 10 MUSD. La ligne BB&T, confirmée sur 24 mois et portant intérêts à Libor + 2,5%, est venue remplacer la ligne BBVA de 7,5 MUSD.

1.1.3 Ligne de financement en France et continuité d'exploitation.

Depuis le mois d'aout 2012, quatre banques françaises ont dénoncé leurs lignes de concours bancaires courant pour un montant total de 11 millions euro. La société s'est rapprochée de ces banques et les lignes sont maintenues pendant la phase de discussion.

L'hypothèse de continuité d'exploitation repose sur la réalisation des hypothèses décrites ci-après :

- . Réalisation de son budget d'exploitation et de son plan de financement.
- . Pour les jeux vidéo, un investissement limité à la finalisation des programmes en cours,
- . L'aboutissement favorable des négociations avec les banques pour le maintien jusqu'en juillet 2013 des lignes de concours bancaires courants dont le groupe dispose actuellement et leur accord pour restructurer les concours bancaires sur une période suffisante après cette date.
- . La mise en œuvre de solutions (projets en capital et/ou cessions d'actifs) permettant de faire face à l'échéance de 6 M EUR en juillet 2013 de l'emprunt obligataire PREPS qui ne pourra pas être remboursé sur la base des flux de trésorerie générés actuellement.

Le conseil d'administration estime que ces éléments aboutiront favorablement et a donc conclu qu'il était, dans ce contexte, approprié d'appliquer le principe de continuité d'exploitation pour l'établissement des comptes consolidés semestriels.

Il existe toutefois une incertitude inhérente à la réalisation de celles-ci et notamment, de l'atteinte des prévisions d'exploitation, de la réussite des projets de cession et/ou de projets de capital et de la réussite des négociations. En cas de non atteinte de ces hypothèses, l'application des règles et principes comptables français dans un contexte normal de poursuite des activités concernant notamment l'évaluation des actifs et des passifs, pourrait s'avérer inappropriée.

1.2. Principes comptables et méthodes d'évaluation IFRS

Les comptes semestriels consolidés de CYBERGUN sont établis et présentés de manières condensées, conformément à la norme IAS34, Information financière intermédiaire. Ainsi les notes présentées portent sur les événements et transactions significatifs du semestre et doivent être lus en liaison avec les états financiers consolidés au 31 mars 2012.

Les principes comptables appliqués au 30 septembre 2012 sont identiques à ceux détaillés dans les notes annexes publiées au 31 mars 2012.

Seules les normes approuvées et publiées au journal officiel par la Commission européenne antérieurement au 30 septembre 2012 et d'application obligatoire au 1^{er} avril 2012 ont été appliquées par le Groupe pour les comptes consolidés de la période du 1^{er} avril 2012 au 30 septembre 2012.

L'hypothèse de continuité d'exploitation a été retenue pour l'établissement des comptes consolidés semestriels établis selon les règles et principes comptables français, sur la base des éléments exposés à la note 1.1.3.

Les normes, amendements et interprétations IFRS suivants appliqués pour la première fois n'ont pas eu d'impact dans les comptes :

- Amendements à IFRS 7 - Instruments financiers: informations à fournir, qui sont destinés à améliorer la compréhension des opérations de transfert d'actifs financiers en exigeant des informations qui permettent aux utilisateurs des états financiers: comprendre la relation entre actifs financiers transférés qui ne sont pas sortis du bilan à leur intégralité et les passifs associés et évaluer la nature et les risques associés à l'implication continue de l'entité dans les actifs financiers décomptabilisés ; Il n'y a aucun impact de ces nouveaux amendements sur les états financiers du groupe.;
- Amendement à IAS1 - Présentation des autres éléments du résultat global (OCI). Il n'y a aucun impact de ce nouvel amendement sur les états financiers du groupe;
- Amendement à la norme IAS 12 - Impôts sur les bénéfices, concernant la mesure des impôts différés relatifs à certains actifs évalués à la juste valeur. Il n'y a aucun impact de ce nouvel amendement sur les états financiers du groupe;
- Amendements à la norme IAS 19 - Avantages du personnel, qui élimine la possibilité de reporter la constatation des gains et pertes actuariels, connu sous le nom "méthode du corridor», clarifie la présentation de l'évolution des actifs et des passifs découlant des régimes à prestations définies, supprime la notion de rendement prévu des actifs des régimes, et introduit des nouvelles exigences de divulgation. La version modifiée de la norme IAS 19 sera applicable sur une base rétrospective à partir du 1^{er} Janvier 2013.

Le Groupe a choisi de ne pas anticiper l'application des normes et interprétations qui deviendra obligatoire pour la préparation des états financiers consolidés des périodes arrêtées au 31 mars 2013 ou postérieurement.

1.3. Estimations et jugements comptables déterminants

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

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

Les frais de développement des jeux vidéo capitalisés en application de la norme IAS 38 sont comptabilisés à l'actif du bilan sur la base de prévisions de résultats déterminées en fonction d'hypothèses de réussites commerciales établies par le management et dont les réalisations pourraient être différentes des prévisions initiales.

1.4. Conversion des comptes et opérations libellés en monnaie étrangère

EURO contre devise :	USD	GBP	DKK
Cours au 30 septembre 2011	1,3503	0,8667	7,4417
Cours au 31 mars 2012	1,3356	0,8339	7,4399
Cours au 30 septembre 2012	1,2930	0,7981	7,4555
Cours moyen du 1 ^{er} avril 2011 au 30 septembre 2011	1,4254	0,8801	7,4539
Cours moyen du 1 ^{er} avril 2011 au 31 mars 2012	1,3778	0,8630	7,4457
Cours moyen du 1 ^{er} avril 2012 au 30 septembre 2012	1,2665	0,8010	7,4404

2. NOTES SUR LE BILAN ACTIF

2.1. Immobilisations incorporelles

2.1.1 Survaleur

Goodwill en KE	30/09/2012	31/03/2012
Valeur nette comptable début de période	10 236	9 562
Acquisitions		15 607
Cessions		
Ajustement du prix payé		
Variation des pertes de valeur		-16 487
Ecart de conversion	313	1 554
Valeur nette comptable fin de période	10 549	10 236
Valeur brute fin de période	27 710	26 853
Cumul de perte de valeur fin de période	-17 161	-16 617

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

	Jeu vidéo	Tir de loisir	Total
en K€			
31/03/12	0	10 236	10 236
Acquisition	0	0	0
Ajustement du prix payé			0
Perte de valeur			0
Ecarts de conv.	0	313	313
30/09/12	0	10 549	10 549

Goodwill Tir de Loisir

Le test d'évaluation effectué à l'arrêté semestriel sur le Goodwill de l'activité Tir de Loisir n'a pas révélé de perte de valeur.

Goodwill Jeu vidéo

Ce Goodwill avait fait l'objet d'un test de valeur au 31 mars 2012, qui avait conduit à une perte totale de valeur du goodwill.

2.1.2 Autres Immobilisations Incorporables

Investissements valeurs brutes	Licences, brevets	Frais de développ.	Clientèle	Jeux Vidéo	Autres	Total
au 31 mars 2012	6 944	1 125	1 921	9 234	33	19 256
Acquisitions	113	28		1 547	0	1 688
Sorties					-7	-7
Ecarts de conversion	45	25	86	288	1	445
Variations de périmètre						0
Autres	-35			-712	48	-700
au 30 septembre 2012	7 067	1 178	2 007	10 357	74	20 683
Amortissements et pertes de valeur cumulés						
au 31 mars 2012	1 979	527	96	4 146	7	6 756
Amortissements	265	205		855	1	1 326
Dépréciation de valeur			50	2 140		2 189
Diminutions					-1	-1
Variations de périmètre						0
Ecarts de conversion	2		5	88	0	95
Autres	7	2		-624		-615
au 30 septembre 2012	2 253	734	151	6 605	7	9 750
Valeur nette comptable						
au 31 mars 2012	4 965	597	1 825	5 088	25	12 501
au 30 septembre 2012	4 814	443	1 857	3 751	67	10 934

Les coûts de développement des jeux vidéo ont fait l'objet d'une perte de valeur de 2,1 MEUR.

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
Valeur brute			
au 31 mars 2012	3 317	2 787	6 104
Acquisitions	118	306	424
Sorties		-28	-28
Ecart de conversion	41	54	95
Variations de périmètre			0
Autres	-22	-6	-28
au 30 sept 2012	3 454	3 113	6 567
Amortissements et pertes de valeur cumulés			
au 31 mars 2012	1 491	1 448	2 939
Amortissements	199	174	373
Dépréciation de valeur		-28	-28
Diminutions			0
Variations de périmètre			0
Ecart de conversion	12	32	44
Autres	-3	3	0
au 30 sept 2012	1 699	1 629	3 328
Valeur nette comptable			
au 31 mars 2012	1 827	1 339	3 166
au 30 septembre 2012	1 756	1 484	3 240

2.3. Participations et Actifs financiers non courants

	Titres mis en équivalence	Autres Participations entreprises associées	Total Participations entreprises associées	Autres actifs non courants	Total Valeur brute des actifs non courants	Actifs financiers non courants destinés à être cédés	Pertes de valeur	Valeur nette
en K€								
31/03/12	3 552	25	3 577	1 318	4 895	0	0	4 895
Acquisitions		0	0	22	22			22
Cess°/Diminut°		1	1	-212	-211			-211
Variat° de périmètre			0		0			0
Variat° tx de change			0	4	4			4
Autres	-398		-398		-398			-398
30/09/12	3 154	26	3 179	1 132	4 311	0	0	4 311

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

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

- Actif Total : 11,1 MUSD
- Passif (hors capitaux propres) : 0,3 MUSD
- Chiffre d'affaires : 0,2 MUSD
- Résultat net : -1,2 MUSD

2.4. Actifs et passifs d'impôts non courants

en K€	30/09/12	31/03/12
Retraitement de charges à répartir	52	25
Différences temporaires fiscalités locales	14	26
Autres retraitements divers	-20	-20
Neutralisation des ventes d'immobilisation intragroupe		19
Provision pour départ à la retraite	25	25
Neutralisation de la marge intragroupe sur stocks	699	598
Frais bancaires sur émission d'emprunt obligataire	-9	-16
Instruments financier et écarts de conversion	245	60
Déficits	190	153
Différence de valorisation des frais de développement		0
	<i>1 196</i>	<i>870</i>
Actifs d'impôts différés	1 242	921
Passifs d'impôts différés	-46	-51
	<i>1 196</i>	<i>870</i>

2.5. Stock de marchandises

en KEUR	30/09/2012	31/03/2012
Valeurs brutes	30 082	29 728
Pertes de valeur	-767	-753
	<i>29 315</i>	<i>28 975</i>

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

Le stock de marchandises est localisé dans les zones suivantes :

en KEUR	30/09/2012	31/03/2012
France	6 751	8 028
Reste du monde	22 564	20 947
<i>dont USA</i>	<i>17 324</i>	<i>14 901</i>

2.6. Créances clients et autres actifs courants

en K€	note	30/09/12	31/03/12
Créances clients brutes		14 063	13 858
Pertes de valeur		-1 939	-921
<i>Créances clients nettes</i>		<i>12 124</i>	<i>12 937</i>
<hr/>			
<i>Autres actifs d'impôt</i>		<i>1 994</i>	<i>1 190</i>
<hr/>			
Avances , acomptes sur commandes		277	79
Actifs financiers dérivés	3.5	0	111
Autres créances		1 911	1 792
<i>Autres actifs courants</i>		<i>2 188</i>	<i>1 982</i>

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

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

Détail autres créances :

en K€	30/09/2012	31/03/2012
Créances sociales	23	22
Créances fiscales	439	863
Comptes courants débiteurs	56	69
Créances sur cessions d'immobilisations		
Débiteurs divers	969	634
Charges constatées d'avance	423	204
<i>Total</i>	<i>1 911</i>	<i>1 792</i>

2.7. Trésorerie et équivalent de trésorerie

en K€	30/09/2012	31/03/2012
Disponibilités	5 977	7 801
Valeurs mobilières de placement - FCP	0	0
Valeurs mobilières de placement - Obligations	9	199
VMP- Obligations coupons courus	0	12
Prov. Déprec. VMP	-1	-2
<i>Total</i>	<i>5 984</i>	<i>8 010</i>

Les valeurs mobilières de placement sont constituées pour l'essentiel d'obligations cotées ; elles sont évaluées sur la base de leur cours de bourse au 30 septembre 2012.

3. NOTES SUR LE BILAN PASSIF

3.1. Capitaux propres

En date du 30 septembre 2012, le groupe détient 222 427 actions propres contre 249 694 actions au 31 mars 2012 au prix historique total de 1 497 KEUR. La valeur boursière des actions propres s'établit au 30 septembre 2012 à 565 KEUR sur la base du cours de bourse de 2,54 EUR.

Au 30 septembre, le capital social de la société est de 1 550 642 euros, composé de 4 727 877 actions, chacune entièrement libérée.

3.2. Emprunts et dettes financières

en KEUR 31 mars 2012	Montant			Taux fixes Taux variables	
	Exercice	Courant	Non courant		
Emprunts obligataires ^{(1) (2)}	17 629		17 629	17 629	0
Emprunts auprès des banques	19 259	5 691	13 568	6 817	12 441
Concours bancaires courants ⁽³⁾	18 249	18 249			18 249
Autres dettes financières					0
Intérêts courus non échus	316	316		316	
<i>Total</i>	<i>55 453</i>	<i>24 256</i>	<i>31 197</i>	<i>24 762</i>	<i>30 691</i>

en KEUR 30 septembre 2012	Montant			Taux fixes Taux variables	
	Exercice	Courant	Non courant		
Emprunt obligataire ^{(1) (2)}	17 694	5 988	11 706	17 694	0
Emprunts auprès des banques	16 563	5 423	11 140	5 549	11 013
Concours bancaires courants	20 796	20 796			20 796
Autres dettes financières					0
Intérêts courus non échus	311	311		311	
<i>Total</i>	<i>55 364</i>	<i>32 518</i>	<i>22 846</i>	<i>23 554</i>	<i>31 809</i>

L'endettement brut du groupe est stable entre le 30 septembre 2012 et le 31 mars 2012.

La part courante à moins d'un an augmente en raison de l'exigibilité du PREPS pour 6 MEUR

en KEUR 30 septembre 2012	Total	- 1an	à 5 ans	+ 5 ans	Souscrits	Souscrits	Souscrits
					en Euros	en Dollar	en Livres
Emprunts obligataires	17 694	5 988	11 706		17 694		
Emprunts auprès des banques	16 563	5 423	10 475	665	5 541	8 766	2 255
Concours bancaires courants	20 796	20 796			2 889	17 908	
Autres dettes financières	0	0					
Intérêts courus non échus	311	311			311		
<i>Total</i>	<i>55 364</i>	<i>32 518</i>	<i>22 181</i>	<i>665</i>	<i>26 434</i>	<i>26 674</i>	<i>2 255</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 surperformance du groupe. La première échéance de 6 MEUR est en juillet 2013 et le solde pour 3 MEUR en février 2014.

⁽²⁾ Le 22 septembre 2010, Cybergun SA a émis un emprunt obligataire dont les caractéristiques sont les suivantes :

- Montant : 90 000 obligations émises au nominale de 100 euros, soit 9 MEUR
- Durée : 6 ans
- Taux fixe d'intérêt de 8%, coupon versé trimestriellement
- Remboursement prévu in fine avec possibilité d'un remboursement anticipé au pair des obligations à partir d'octobre 2011
- Obligations cotées sur NYSE Euronext Paris.

Les frais d'émission de l'emprunt obligataire se sont élevés à 417 KEUR, ces frais font l'objet d'un étalement sur la durée de l'emprunt.

⁽³⁾ Les concours bancaires courants correspondent à des autorisations de lignes de découverts classiques révocables à 90 jours dans la zone Euro pour 13,05 M EURO auprès de 9 établissements financiers et à des lignes hors zone Euro pour 7,75 M EURO auprès de 3 établissements financiers. Le groupe dispose au 30 septembre 2012 de 3,6 MEUR de lignes de crédit court terme (découverts bancaires autorisés et non utilisés).

Au 30 septembre 2012, la société n'a pas d'emprunt avec clause de remboursement anticipé.

3.3. Provisions pour risques et charges

en K€	30/09/2012		31/03/2012	
	Non courant	Courant	Non courant	Courant
Provisions pour risques		129		
Provisions pour pertes de change				
Provisions garanties & SAV		19		19
Provision litige URSSAF	-		-	
Provision pour impôt - contrôle fiscal		-		117
Indemnités de départ la retraite ⁽¹⁾	76		76	
Provisions titres mise en équivalence		1		1
TOTAL	76	149	76	137

⁽¹⁾ La provision constatée au 30 septembre 2012 ne concerne que les seuls salariés français ; la valeur des droits relatifs aux salariés des sociétés étrangères a été estimée non significative.

3.4. Fournisseurs et autres passifs courants

en K€	30/09/2012	31/03/2012
Fournisseurs	12 366	10 328
FOURNISSEURS	12 366	10 328
Avances et acomptes	448	327
Fournisseurs Immobilisation	983	952
Dettes sociales	1 067	1 078
Dettes fiscales	984	1 081
Créditeurs divers	817	1 048
Passif financiers dérivés	161	-
AUTRES PASSIFS COURANTS	4 460	4 487

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

3.5. Instruments dérivés

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 2012, 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 au 30 sept.2012	Index de réf.	Valeur de marché au 30/9/2012	Elément couvert
30/01/09		30/01/13	Vente de Floor - Achat de collar n°1	USD	272 KUSD	Lib3M	-2	Dettes Acquisition Palco 2 720 KUSD
30/01/09		30/01/13	Achat de cap- Achat de collar n°1	USD	272 KUSD	Lib3M	0	Dettes Acquisition Palco 2 720 KUSD
30/07/09		30/01/13	Achat de cap	USD	272 KUSD	Lib3M	0	non affecté
14/04/10		12/04/14	Achat de cap	USD	219 KUSD	Lib3M	0	Dettes Acquisition Spartan Import DK
30/09/10		30/09/15	Vente de Floor - Achat de collar n°3	USD	900 KUSD	Lib3M	-13	Dettes Acquisition Spartan Import DK
30/09/13		31/12/16	Achat de cap- Achat de collar n°4	USD	1 950 KUSD	Lib3M	-29	Dettes Acquisition I2G 3MUSD
30/08/13		30/08/16	SwapCap	USD	1 800 KUSD	Lib3M	-19	Dettes Acquisition I2G 3MUSD
Total instruments dérivés de taux							-63	

Instruments de change							Valeur de marché au 30/9/2012	Elément couvert
Date	Valeur	Échéance	Description	Devises	Nominal 1	Nominal 2		
10/01/12		10/01/13	Achat/vente à terme USD	EUR/USD	935 KEUR	- 1 200 KUSD	8	Actif net I2G
10/01/12		19/12/12	Achat - call accumulateur	EUR/USD	819 KEUR	1 000 KUSD	0	non affecté
10/01/12		19/12/12	Vente - put accumulateur	EUR/USD	1 639 KEUR	2 000 KUSD	40	non affecté
14/02/12		14/02/13	Swap de change - achat/vente	EUR/USD	3 000 KEUR	3 990 KUSD	-81	Actif net I2G
20/03/12		20/03/13	Swap de change - achat/vente	EUR/USD	1 514 KEUR	2 000 KUSD	-29	Actif net I2G
05/04/12		21/12/12	Swap de change - vente/achat	EUR/USD	180 KEUR	220 KUSD	-10	non affecté
11/06/12		21/12/12	Swap de change - vente/achat	EUR/USD	164 KEUR	200 KUSD	-9	non affecté
22/08/12		21/12/12	Swap de change - vente/achat	EUR/USD	180 KEUR	220 KUSD	-10	non affecté
24/09/12		21/12/12	Swap de change - vente/achat	EUR/USD	82 KEUR	100 KUSD	-5	non affecté
Total instruments dérivés de change							-97	
Total instruments dérivés nets (Actif)							-161	

Les valorisations utilisées sont celles fournies par les contreparties bancaires.

3.5.1 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. 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.

3.5.2 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 :

Date	Valeur	Échéance	Description	Devises	Nominal 1	Nominal 2
10/01/2012		10/01/2013	Achat/vente à terme USD	EUR/USD	935 KEUR	- 1 200 KUSD
14/02/2012		14/02/2013	Swap de change - achat/vente	EUR/USD	3 000 KEUR	- 3 990 KUSD
20/03/2012		20/03/2013	Swap de change - achat/vente	EUR/USD	1 514 KEUR	- 2 000 KUSD

Couverture des emprunts USD :

	solde en KEUR au 30/9/2012		8 738 KEUR	11 298 KUSD
	dont - 1 an		2 962 KEUR	3 830 KUSD
	dont à 5 ans		5 775 KEUR	7 467 KUSD
	dont + 5 ans		0 KEUR	0 KEUR

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

4. NOTE SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT

4.1. Secteurs opérationnels

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 vidéos.

	Tir de loisir	Jeux Vidéo	Groupe Cybergun	Tir de loisir	Jeux Vidéo	Groupe Cybergun
COMPTE DE RÉSULTAT en K€	30/09/12 6 mois	30/09/12 6 mois	30/09/12 6 mois	30/09/11 6 mois	30/09/11 6 mois	30/09/11 6 mois
Chiffre d'affaires	35 768	618	36 386	40 154	1 439	41 593
Achats consommés	-23 635	-191	-23 826	-26 666	-469	-27 136
<i>Marge brute</i>	<i>12 133</i>	<i>427</i>	<i>12 560</i>	<i>13 488</i>	<i>969</i>	<i>14 457</i>
Autres produits de l'activité	550	0	550	399		399
Charges de personnel	-4 433	-91	-4 524	-3 975	-241	-4 216
Charges externes	-6 623	-192	-6 815	-6 558	-334	-6 892
Impôts taxes et versements assimilés	-157		-157	-161		-161
Dotations aux amortissements et provisions	-1 834	-3 112	-4 946	-699	-105	-805
Gains et pertes de change	526	0	526	490		490
<i>RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT</i>	<i>163</i>	<i>-2 969</i>	<i>-2 806</i>	<i>2 985</i>	<i>289</i>	<i>3 274</i>
Autres produits et charges opérationnels	-271	1	-270	-34		-34
<i>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</i>	<i>-108</i>	<i>-2 967</i>	<i>-3 077</i>	<i>2 950</i>	<i>289</i>	<i>3 240</i>
de trésorerie	-31		-31			14
Charge d'intérêts de l'emprunt obligataire	-617	-160	-777			-777
Coût de l'endettement court et moyen terme	-38	-524	-562			-421
<i>COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</i>	<i>-686</i>	<i>-684</i>	<i>-1 369</i>	<i>-999</i>	<i>-185</i>	<i>-1 184</i>
Autres produits et charges financiers	-94	0	-94	-234	-51	-285
Charge d'impôt	-263	-2	-265	-744	-18	-762
Quote Part de résultat des sociétés mises en équivalence	0	-523	-523	0	-32	-32
<i>RÉSULTAT NET</i>	<i>-1 152</i>	<i>-4 177</i>	<i>-5 328</i>	<i>974</i>	<i>3</i>	<i>977</i>

Autres informations :

KEUR	Tir de loisir 30/09/2012	Jeux Vidéo 30/09/2012	Groupe Cybergun 30/09/2012
Goodwill	10 549	0	10 549
Immobilisations incorporelles nettes	7 125	3 810	10 935
Participations entreprises associées	25	3 154	3 179
Actifs d'impôts non courants	1 242	0	1 242
Dette brute CT et MT	40 985	14 379	55 364

Répartition de l'activité par zone géographique :

Zones Géographiques en K€	France	Reste du monde	TOTAL
Comptes annuels 30/9/2012			
Immobilisations incorporelles nettes	3 445	7 489	10 935
Immobilisations corporelles nettes	1 195	2 045	3 240
Chiffre d'affaires (6 mois)	5 006	31 380	36 386
Résultat opérationnel courant hors change	379	-3 711	-3 332
Comptes annuels 31/03/2012			
Immobilisations incorporelles nettes	3 449	9 052	12 501
Immobilisations corporelles nettes	1 259	1 906	3 165
Chiffre d'affaires (12 mois)	10 031	74 673	84 703
Résultat opérationnel courant hors change	383	1 613	1 996
Comptes annuels 30/9/2011			
Immobilisations incorporelles nettes	3 520	13 050	16 569
Immobilisations corporelles nettes	1 118	1 439	2 557
Chiffre d'affaires (12 mois)	5 913	35 680	41 593
Résultat opérationnel courant hors change	495	2 289	2 784

4.2. Caractère saisonnier des activités du groupe

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

Par contre la saisonnalité des jeux vidéo est influencée par le modèle historique lié 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. Dotation aux amortissements et provisions

En K€	30/09/2012	31/03/2012	30/09/2011
Immobilisations corporelles	373	668	308
Immobilisations incorporelles	3 512	1 595	331
Dotations nettes aux provisions pour R&C	12	24	111
Dotations nettes aux provisions sur stock	7	546	-21
Dotations nettes aux provisions de créances	1 042	508	75
<i>Dotations nettes aux amortissements et provisions</i>	<i>4 946</i>	<i>3 341</i>	<i>805</i>

4.4. Gains et pertes de change

en K€	30/09/2012	31/03/2012	30/09/2011
Gains de change	2 089	3 508	1 805
Pertes de change	-1 610	-3 149	-1 447
<i>Total résultat de change</i>	<i>479</i>	<i>359</i>	<i>357</i>
dont :			
Résultat de change affectant le résultat opérationnel courant	526	469	490
Résultat de change affectant le résultat financier	-47	-110	-132
<i>Total résultat de change</i>	<i>479</i>	<i>359</i>	<i>357</i>

4.5. Salaires et charges

	30/09/2012	31/03/2012	30/09/2011
Salaires	3 602	7 258	3 267
Charges sociales	789	1 463	831
Avantages au personnel (plan d'actions gratuites)	133	281	118
<i>Total charges de personnel</i>	<i>4 524</i>	<i>9 002</i>	<i>4 216</i>
Provision engagements de retraite	0	24	0
<i>Total coût du personnel</i>	<i>4 524</i>	<i>9 026</i>	<i>4 216</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 globale.

	Effectif moyen au 30/9/2012	Effectif moyen au 31/03/2012	Effectif moyen au 30/9/2011
Employés	130	134	144
Cadres	30	31	32
<i>Total</i>	<i>160</i>	<i>165</i>	<i>176</i>
Effectif France	47	47	45
Effectif hors France	113	118	131
<i>Total</i>	<i>160</i>	<i>165</i>	<i>176</i>

4.6. Autres produits et charges opérationnels

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

en KEUR	30/09/12	31/03/12	30/09/11
Dépréciation goodwill I2G		-15 984	
Perte de valeur jeux vidéo		-3 485	
Cession du jeu Blackwater et de la structure I.T.G.		-930	
Gain exceptionnel s/compt de prix		187	
Gain / VNC des immo incorporelles	-7	-39	
Gain / VNC des immo corporelles	9	-1	
Pdts et charges opérationnels divers	-273	17	-34
TOTAL	-270	-20 235	-34

4.7. Résultat financier

	30/09/2012	31/03/2012	30/09/2011
Coût des emprunts obligataires	-777	-1 553	-777
Coût de l'endettement court et moyen terme	-562	-1 033	-421
Coût de l'endettement financier brut	-1 339	-2 586	-1 198
Produits des placements	-31	38	14
Reprise prov. / Perte de valeur des placements de trésorerie			
Coût de l'endettement financier net	-1 369	-2 548	-1 185
Gains et pertes de change	-47	-110	-132
Autres	-47	97	-153
Autres produits et charges financiers	-94	-13	-285
TOTAL	-1 463	-2 561	-1 469

4.8. Charges d'impôts

Charge d'impôt sur le résultat :			
en K€	30/09/2012	31/03/2012	30/09/2011
Charge d'impôt exigible	394	1 278	921
Charge d'impôt différé	-129	224	-160
Total charges d'impôt	265	1 502	762

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

en K€	30/09/2012	31/03/2012	30/09/2011
Résultat de la période	-5 328	-22 522	977
Quote part de Resultat société mise en équivalence	523	690	-32
Depreciation du Goodwill	0	15 984	
Charge d'impôt sur le résultat	265	1 502	762
Résultat avant impôt	-4 540	-4 347	1 707
Taux d'impôt applicable à la Société	33,3%	33,3%	33,3%
Charge au taux d'impôt applicable à la Société	-1 513	-1 449	590
Impact des taux d'impôt des juridictions étrangères	165	442	202
Incidences différences permanentes	83	-17	0
Effet du report variable	0	0	-197
Déficit fiscal de l'année pour lequel aucun impôt différé n'a été comptabilisé	1 480	2 019	76
Utilisations des déficits antérieurs	0	-14	-13
Crédit d'impôts / Restitution d'impôts	0	0	0
Contribution sur la valeur ajoutée des entreprises	50	80	104
Autres	1	441	
Total charge d'impôt	265	1 502	762

4.9. Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence

	30/09/2012	31/03/2012	30/09/2011
IGGRL	-2	-396	2
SHANGAI	0	-181	
OW - WAR INC	-521	-110	-59
Autres	0	-3	25
TOTAL	-523	-690	-32

5. INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

5.1. Engagements hors bilan

5.1.1 Existence d'emprunts assortis de clause de covenants

Au 30 septembre 2012, la société n'a pas d'emprunt moyen terme avec clause de covenants. La société dispose, depuis mai 2012, d'un financement court terme avec l'établissement BB&T (voir note 1.1.2) pour lequel des covenants sont appliqués. La société respecte ces covenants au 30 septembre 2012.

5.1.2 Instruments de couverture

Les contrats de couverture au 30 septembre 2012 font l'objet d'une comptabilité de couverture et sont décrits à la note 3.5.

5.1.3 Autres engagements hors bilan

en K€	30/09/12	31/03/12	30/09/11
Engagements donnés			
Nantissement du fonds de commerce	21 610	21 610	4 356
Encours du factoring déconsolidé	363	725	507
Engagements reçus			
Garantie Oséo	1 447	1 447	

5.2. Parties liées

Relation avec la société Hobby Import

Dans le cadre des missions de conseil et de management qu'elle réalise, la société de droit belge Hobby Import, dont Monsieur Jérôme Marsac est gérant majoritaire, procède à une facturation à Microtrade. Au titre de l'exercice clos le 30 septembre 2012, ces prestations s'élèvent à 69 KEUR.

5.3. Evénements post-clôture

Aucun événement significatif post-clôture.

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 2012 au 30 septembre 2012

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 2012 au 30 septembre 2012

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 2012, 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 :

- L'incertitude relative à la continuité d'exploitation exposée dans la note 1.1.3 « Ligne de financement France et continuité d'exploitation » de l'annexe ;
- 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.

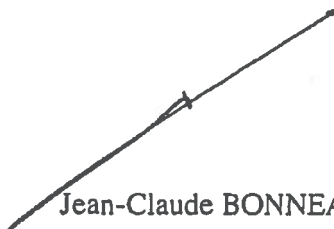
II- Vérification spécifique

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 5 février 2013

Les Commissaires aux Comptes

ACOREX



Jean-Claude BONNEAU

DELOITTE & ASSOCIES



Vincent BLESTEL