



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



ADH EXPERTS
8, rue Claude Bernard
Le Coudray
28007 Chartres 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 2013 au 30 septembre 2013



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



ADH EXPERTS
8, rue Claude Bernard
Le Coudray
28007 Chartres 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 2013 au 30 septembre 2013

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 2013, 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 ;

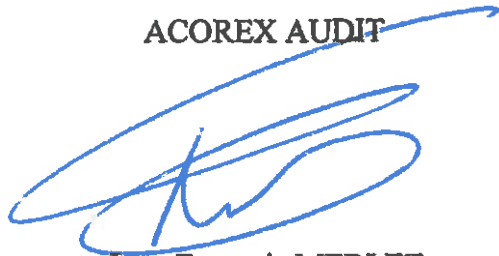
II- Vérification spécifique

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 Chartres, le 13 février 2014

Les Commissaires aux Comptes

ACOREX AUDIT



Jean-François MERLET

ADH EXPERTS



Guirec LE GOFFIC



Comptes consolidés semestriels résumés

au 30 septembre 2013
(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	30/09/2013	31/03/2013
ACTIFS NON COURANTS				
Goodwill	2.1.1		10 132	10 645
Immobilisations incorporelles	2.1.2		4 631	4 392
Immobilisations corporelles	2.2		1 918	2 509
Participations entreprises associées	2.3		2 738	2 873
Actifs financiers non courants	2.3		1 294	552
Actifs d'impôts non courants	2.4		1 048	1 071
TOTAL ACTIFS NON COURANTS			21 760	22 042
ACTIFS COURANTS				
Stocks et en-cours	2.5		23 701	23 593
Créances clients	2.6		10 966	10 579
Actifs d'impôt courants	2.6		1 146	1 424
Autres actifs courants	2.6		4 184	2 463
Trésorerie et équivalents trésorerie	2.7		2 632	7 172
Actifs destinés à être cédés				
TOTAL ACTIFS COURANTS			42 628	45 231
TOTAL ACTIF			64 389	67 273

Bilan passif consolidé

PASSIF en K€		Note	30/09/2013	31/03/2013
CAPITAUX PROPRES				
Capital émis			3 334	1 551
Autres réserves			2 489	12 587
Résultat de l'exercice			1 066	-12 814
Intérêts minoritaires			0	
TOTAL CAPITAUX PROPRES			6 889	1 324
PASSIFS NON COURANTS				
Emprunts et dettes financières à long terme	3.2		27 298	30 838
Passifs d'impôts différés	2.4		3	3
Provisions à long terme	3.3		2 776	2 776
TOTAL PASSIFS NON COURANTS			30 077	33 617
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs	3.4		7 560	6 832
Emprunts à court terme (dont concours bancaires courants et intérêts courus)	3.2		12 446	11 593
Part courante des emprunts et dettes financières à long terme	3.2		1 540	9 883
Passifs d'impôt			411	398
Provisions à court terme	3.3		597	140
Autres passifs courants	3.4		4 869	3 485
Passifs destinés à la vente				
TOTAL PASSIFS COURANTS			27 423	32 331
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			64 389	67 273

Compte de résultat consolidé

COMPTE DE RÉSULTAT en K€	Note	30/09/2013 6 mois	30/09/2012 6 mois	31/03/2013 12 mois
Chiffre d'affaires	1.20	26 390	36 386	69 541
Achats consommés		-17 329	-23 826	-45 967
<i>Marge brute</i>		<i>9 061</i>	<i>12 560</i>	<i>23 574</i>
Autres produits de l'activité		373	550	1 265
Charges externes		-5 362	-6 815	-13 880
Impôts taxes et versements assimilés		-145	-157	-212
Charges de personnel	4,5	-3 538	-4 524	-8 841
Dotations aux amortissements et provisions	4,3	-825	-4 946	-7 868
Gains et pertes de change	4,4	22	526	164
RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT		-414	-2 807	-5 798
Autres produits et charges opérationnels		-584	-270	1 767
Compte de liaison exceptionnel		0		
Compte de liaison exploitation		-7		55
Autres produits et charges opérationnels	4,6	-591	-270	-510
RÉSULTAT OPERATIONNEL		-1 006	-3 077	-6 308
Produits/Pertes de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		15	-31	-18
Charge d'intérêts des emprunts obligataires		-450	-777	-1 491
Coût brut des autres emprunts		-881	-562	-1 325
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	4,7	-1 316	-1 369	-2 834
Autres produits et charges financiers	4,7	3 445	-94	-2 953
Charges d'impôt	4,8	-57	-265	-496
QP de résultat des sociétés mises en équivalence	4,9	0	-523	-223
RÉSULTAT NET AVANT RÉSULTAT DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES		1 066	-5 328	-12 814
Résultat net d'impôts des activités cédées				
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE		1 066	-5 328	-12 814
dont part revenant au groupe		1 066	-5 328	-12 814
dont part revenant aux minoritaires				
Résultat par action ⁽¹⁾				
de base		0,106	-1,153	-1,284
dilué		0,106	-1,153	-1,283

Résultat global

Résultat Global en K€	30/09/2013	30/09/2012	31/03/2013
Résultat de la période	1 066	-5 328	-12 814
Eléments qui ne sont pas reclassables en résultat			
Variation des écarts de conversion	-823	559	609
Impôt différé sur éléments non reclassables en résultat			
Eléments pouvant être reclassés en résultat			
Ecart de conversion de l'endettement (IAS 21)	349	98	-263
Instruments de taux - Couverture des investissements nets à l'étranger			26
Instruments de change - Couverture des investissements nets à l'étranger		-189	-146
Instruments de change - Couverture de flux de trésorerie		-166	
Plus ou moins values de cession des actions propres			
IFRS 2 Paiements fondés en action			
Impôt différé sur éléments pouvant être reclassés en résultat			170
Sous-total des pertes et profits comptabilisés directement en capitaux propres net d'impôt	-474	302	396
RÉSULTAT GLOBAL	592	-5 026	-12 418
dont part revenant au groupe	592	-5 026	-12 418
dont part revenant aux minoritaires			

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

Tableau de variation des capitaux

Tableau de Variation des Capitaux Propres en K€	Capital	Primes	Réserves constituées	Ecart de conversion	Résultat de la période	Total Capitaux propres
CAPITAUX PROPRES au 31/03/2012	1 550	30 973	4 697	-1 337	-22 522	13 362
Résultat au 31/03/2013					-12 814	-12 814
Instr. dérivés - couverture des invest. nets à l'étranger			-80			-80
Instr. dérivés - couverture des flux de trésorerie						0
Pertes/profits nets comptabilisés en capit. propres			-133	614		481
Total des charges et produits comptabilisés	0	0	-213	614	-12 814	-12 413
Affectation du résultat en réserves		-18 167	-4 355		22 522	0
Distribution de dividendes						0
Augmentation de capital						0
Acquisition ou cession de titres en autocontrôle			375			375
Changements de méthodes comptables						0
Variations de périmètre et divers						0
CAPITAUX PROPRES au 31/03/2013	1 550	12 806	504	-723	-12 814	1 324
Résultat au 30/09/2013					1 066	1 066
Instr. dérivés - couverture des invest. nets à l'étranger						0
Instr. dérivés - couverture des flux de trésorerie						0
Pertes/profits nets comptabilisés en capit. propres			348	-823		-474
Total des charges et produits comptabilisés	0	0	348	-823	1 066	591
Affectation du résultat en réserves		-12 806	-8		12 814	0
Distribution de dividendes						0
Augmentation de capital	1 783	3 190				4 973
Acquisition ou cession de titres en autocontrôle						0
Changements de méthodes comptables						0
Variations de périmètre et divers						0
CAPITAUX PROPRES au 30/09/2013	3 334	3 190	844	-1 546	1 066	6 889

Tableau des flux de trésorerie

Tableau de flux de trésorerie en K€	30/09/2013	31/03/2013	30/09/2012
<i>Résultat net consolidé</i>	1 066	12 814	-5 328
Résultat dans les sociétés mises en équivalence	0	223	523
Produits et charges comptabilisés dans les capitaux propres	-134	933	-666
Plus et moins values de cession	-6	442	8
+Charge d'impôt	-40	308	265
+Coût de l'endettement	1 331	2 816	1 369
+Gain sur le PREPS	-3 150		
+Amortissements et provisions	498	9 980	3 897
<i>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation du besoin en fonds de roulement</i>	-434	1 889	68
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	-67	3 308	2 767
Impôts sur les résultats payés	307	124	-1 256
<i>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles</i>	-194	5 321	1 579
Activités d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations	-388	-3 946	-2 134
Cessions d'immobilisations	17	4 717	211
Incidence des variations de périmètre	0	-256	16
<i>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</i>	-372	515	-1 907
Activité de financement			
Dividendes nets versés aux actionnaires et aux minoritaires	0	0	0
Augmentation de capital reçue	4 973	0	0
Autre variation des fonds propres	0	0	225
Variation de l'endettement	-8 569	3 463	-2 741
Intérêts payés	-1 464	-2 796	-1 364
<i>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</i>	-5 061	668	-3 880
Variation de trésorerie	-5 627	6 504	-4 208
Trésorerie d'ouverture	-4 422	-10 239	-10 239
Trésorerie de clôture	-9 814	-4 422	-14 815
Incidence des variations des cours devises	235	-686	-368
Variation de trésorerie	-5 627	6 504	-4 208
Détail de la trésorerie de clôture			
Trésorerie et équivalents de trésorerie actifs	2 632	7 172	5 984
Concours bancaires courants	-12 446	-11 593	-20 799

Notes annexes

1 INFORMATIONS GENERALES

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

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

CYBERGUN est coté sur EUROLIST depuis le 29 avril 2004.

Les comptes consolidés au 30 septembre 2013 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 11 décembre 2013

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

1.1 FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

1.1.1 Réalisation d'une augmentation de Capital : levée de 5,3 MEUR au cours du mois de juin 2013

La demande totale pour cette augmentation de capital s'est élevée à 5 431 910 EUR (5 599 907 actions), soit un taux de souscription de 118%. Les DPS ont été exercés à 70% et la clause d'extension a été exercée dans sa totalité.

Le montant final brut de l'opération s'élève à 5 273 947 EUR et se traduit par l'émission de 5 437 059 actions nouvelles au prix unitaire de 0,97 EUR.

Cette augmentation de capital marque une étape importante du programme de restructuration financière de Cybergun

1.1.2 Remboursement anticipé des emprunts obligataires PREPS à 65% de leur valeur nominale

Le groupe Cybergun a remboursé, au cours du mois de juin 2013, par anticipation, les échéances obligataires PREPS 1 (6 MEUR en juillet 2013) et PREPS 2 (3 MEUR en mars 2014) pour un montant total de 65% de leur valeur nominale, soit 5,9 MEUR.

1.1.3 Ligne de financement en France et continuité d'exploitation

Le conseil d'administration estime que la société est en mesure d'honorer les échéances fixées dans la protocole homologué avec les banques, et dans ce contexte, il est 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 du budget d'exploitation et du plan de financement. En cas de non atteinte des hypothèses, l'évaluation des actifs est passifs pourrait s'avérer inappropriée.

1.2 PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION 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 2013.

Les principes comptables appliqués au 30 septembre 2013 sont identiques à ceux détaillés dans les notes annexes publiées au 31 mars 2013.

Seules les normes approuvées et publiées au journal officiel par la Commission européenne antérieurement au 30 septembre 2013 et d'application obligatoire au 1^{er} avril 2013 ont été appliquées par le Groupe pour les comptes consolidés de la période du 1^{er} avril 2013 au 30 septembre 2013.

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

IFRS 7 – Amendements Transferts d'actifs financiers.

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 2014 ou postérieurement.

1.3 ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES DETERMINANTS

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

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

1.4 CONVERSION DES COMPTES ET OPERATIONS LIBELLES EN MONNAIE ETRANGERE

Cours Euro contre devise	USD	GBP	DKK
Taux de clôture			
Cours au 30 septembre 2012	1,2930	0,7981	7,4555
Cours au 31 mars 2013	1,2805	0,8456	7,4553
Cours au 30 septembre 2013	1,3505	0,8361	7,4580
Taux moyen			
Cours moyen du 1er avril 2012 au 30 septembre 2012	1,4254	0,8801	7,4539
Cours moyen du 1er avril 2012 au 31 mars 2013	1,2875	0,8149	7,4497
Cours moyen du 1er avril 2013 au 30 septembre 2013	1,3154	0,8526	7,4567

2 NOTES SUR LE BILAN ACTIF

2.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

2.1.1 Survaleur

	30/09/2013	31/03/2013
VNC ouverture	10 774	10 236
Acquisitions		
Cessions		
Variations de périmètre		-17 198
Ajustement du prix payé		
Variation des pertes de valeur		17 104
Ecart de conversion	-514	503
VNC clôture	10 131	10 645
Valeur brute clôture	10 260	10 774
Cumul de perte de valeur clôture	-129	-129

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.

2.1.2 Autres Immobilisations Incorporelles

	Licences et Brevets	Frais de Dévelop.	Clientèle	Autres	Total
Valeur brute au 31 mars 2013	6 227	1 272	0	117	7 611
Acquisitions	16	0	0	67	83
Sorties	0	0	0	0	0
Ecarts de conversion	-41	-43	0	0	-84
Variations de périmètre	0	0	0	0	0
Autres	519	0	0	-1	517
Valeur brute au 30 septembre 2013	6 720	1 229	0	177	8 127
Immobilisations incorporelles (Amortissements en cumul en K€)	Licences et Brevets	Frais de Dévelop.	Clientèle	Autres	Total
Amortissements au 31 mars 2013	2 264	926	0	29	3 219
Amortissements	163	36	0	0	199
Dépréciation de valeur	0	0	0	0	0
Diminutions	0	0	0	0	0
Variations de périmètre	0	0	0	0	0
Ecarts de conversion	-18	-30	0	0	-48
Autres	127	0	0	-1	126
Amortissements au 30 septembre 2013	2 536	932	0	28	3 496
Valeur nette comptable au 31 mars 2013	3 963	346	0	82	4 392
au 30 septembre 2013	4 184	298	0	149	4 632

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

Immobilisations corporelles (Valeurs brutes en M\$)	Installations techniques	Autres	Total
<i>Valeur brute au 31 mars 2013</i>	<i>3 653</i>	<i>2 568</i>	<i>6 221</i>
Acquisitions	76	63	139
Sorties	0	-8	-8
Ecart de conversion	-79	-70	-149
Variations de périmètre		0	0
Autres	8	-544	-536
Valeur brute au 30 septembre 2013	3 659	2 008	5 667

Immobilisations corporelles (Amortissements en cumul en M\$)	Installations techniques	Autres	Total
<i>Amortissements au 31 mars 2013</i>	<i>2 320</i>	<i>1 392</i>	<i>3 711</i>
Amortissements	153	135	288
Dépréciation de valeur			0
Diminutions	0	-7	-7
Variations de périmètre		0	0
Ecart de conversion	-54	-44	-98
Autres	7	-152	-145
Amortissements au 30 septembre 2013	2 426	1 323	3 749

Valeur nette comptable			
au 31 mars 2013	1 333	1 176	2 509
au 30 septembre 2013	1 232	685	1 918

2.3 PARTICIPATIONS ET ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

Participations et actifs financiers non courants en M\$	Titres cotés	Autres titres ent. associées	Autres titres ent. associées	Autres titres non courants	Total Valeurs brutes des actifs non courants	Autres titres non courants à être cédés	Représentation de la valeur	Total
<i>au 31 mars 2013</i>	<i>2 848</i>	<i>24</i>	<i>2 872</i>	<i>1 002</i>	<i>3 875</i>	<i>0</i>	<i>-450</i>	<i>3 425</i>
Acquisition/Aug.		0	0	316	316		-4	312
Cession/Dim.			0	-17	-17		450	434
Var. de périmètre			0		0			0
Var. tx de change	-136	0	-136	-3	-139			-139
au 30 sept 2013	2 712	24	2 737	1 299	4 036	0	-4	4 031

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

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

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

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

2.4 ACTIFS ET PASSIFS D'IMPOTS NON COURANTS

	31/12/2015	31/12/2014
Retraitement de charges à répartir	0	6
Différences temporaires fiscalités locales	90	90
Neutralisation des ventes d'immobilisation intragroupe		
Provision pour départ à la retraite		
Autres retraitements divers	104	117
Neutralisation de la marge intragroupe sur stocks	678	698
Frais bancaires sur émission d'emprunt obligataire	3	-4
Instruments financier	0	3
Stocks options et actions gratuites	31	15
Ajustement juste valeur	2	2
Déficits	136	140
Différence de valorisation des frais de développement		
Décalage temporaire sur la valorisation du stock en IFRS		
Impôts différés nets	1 044	1 068
<i>Actifs d'impôts différés</i>	<i>1 048</i>	<i>1 071</i>
<i>Passifs d'impôts différés</i>	<i>-3</i>	<i>-3</i>
Impôts différés nets	1 044	1 068

2.5 STOCK DE MARCHANDISES

	31/12/2015	31/12/2014
Valeurs brutes	24 901	24 740
Pertes de valeur	-1 200	-1 147
Valeurs nettes	23 701	23 593

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

Le stock de marchandises est localisé dans les zones suivantes :

	31/12/2015	31/12/2014
France	5 652	6 021
Reste du monde	18 049	17 572
dont USA	15 129	14 694
Valeurs nettes par zone	23 701	23 593

2.6 CREANCES CLIENTS ET AUTRES ACTIFS COURANTS

Créances clients brutes	12 335	11 882
Pertes de valeur	-1 369	-1 303
Créances clients nettes	10 966	10 579
Autres actifs d'impôt	1 146	1 424
Avances, acomptes sur commandes	521	163
Actifs financiers dérivés	0	0
Autres créances	3 662	2 300
Autres actifs courants	4 184	2 463

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 :

Créances sociales	26	22
Comptes courants débiteurs	0	0
Créances sur cessions d'immos	0	150
Créances fiscales	560	577
Débiteurs divers	2 302	1 122
Charges constatées d'avance	775	428
Total Autres créances	3 662	2 300

2.7 TRESORERIE ET EQUIVALENT DE TRESORERIE

Disponibilités	2 582	7 172
VMP - FCP		0
VMP - Obligations	50	0
VMP- Obligations coupons courus		0
Prov. Déprec. VMP		0
Total Trésorerie active	2 632	7 172

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 2013.

3 NOTES SUR LE BILAN PASSIF

3.1 CAPITAUX PROPRES

En date du 30 septembre 2013, le groupe détient 70 683 actions propres contre 94 613 actions au 31 mars 2013 au prix historique total de 459 KEUR. La valeur boursière des actions propres s'établit au 30 septembre 2013 à 77 KEUR sur la base du cours de bourse de 1,10 EUR.

Au 30 septembre, le capital social de la société est de 3 333 998 euros, composé de 10 164 936 actions, chacune entièrement libérée.

3.2 EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

Dettes financières en K€	31/03/2013	Courant	Non courant	Taux fixes	Taux variables
Emprunts obligataires ^{(1) (2)}	17 760	8 968	8 792	17 760	
Emprunts auprès des banques	22 623	577	22 046	5 415	17 208
Concours bancaires courants ⁽³⁾	11 545	11 545			11 545
Intérêts courus non échus	384	384		384	
Total	52 312	21 475	30 838	23 559	28 753

Dettes financières en K€	30/09/2013	Courant	Non courant	Taux fixes	Taux variables
Emprunts obligataires ^{(1) (2)}	8 757	0	8 757	8 757	
Emprunts auprès des banques	19 878	1 337	18 541	4 734	15 144
Concours bancaires courants ⁽³⁾	12 398	12 398	0		12 398
Intérêts courus non échus	250	250		250	
Total Dettes financières	41 283	13 985	27 298	13 741	27 542

Dettes financières en K€	30/09/2013	- 1 an	1 à 5 ans	+ 5 ans	Souscrits en Euros	Souscrits en Dollar	Souscrits en Livres
Emprunts obligataires ^{(1) (2)}	8 757	0	8 757		8 757		
Emprunts auprès des banques	19 878	1 337	18 541		11 074	6 890	1 914
Concours bancaires courants ⁽³⁾	12 398	12 398			6 868	5 530	
Intérêts courus non échus	250	250			250		
Total Dettes financières	41 283	13 985	27 298	0	26 949	12 420	1 914

⁽¹⁾ Le groupe Cybergun a remboursé, au cours du mois de juin 2013, par anticipation, les échéances obligataires PREPS 1 (6 MEUR en juillet 2013) et PREPS 2 (3 MEUR en mars 2014) pour un montant total de 65% de leur valeur nominale, soit 5,9 MEUR.

⁽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.

(3) La signature d'un protocole, dont l'homologation est intervenue au cours du mois d'avril, permet de sécuriser les ressources financières du Groupe en étalant les amortissements sur 6 ans et 3 mois. Il se traduit par :

- la confirmation des lignes court terme (14,8 MEUR) via leur apurement progressif sur 27 mois à partir d'avril 2013, avec dans un premier temps une franchise d'amortissement sur 3 mois, puis un amortissement linéaire sur les 24 mois suivants, de juillet 2013 à juin 2015 ;
- et par l'échelonnement sur 75 mois (d'avril 2013 à juin 2019) du remboursement de la dette moyen et long terme (14,2 MEUR), avec dans un premier temps une franchise d'amortissements sur 24 mois, puis un amortissement linéaire sur les 51 mois suivants d'avril 2015 à juin 2019.

3.3 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Provisions pour risque et charges en K€	30/09/2013		31/03/2013	
	Non courant	Courant	Non courant	Courant
Provisions pour risques	2 700		2 700	
Provisions garanties & SAV		11		11
Provision pour impôt - contrôle fiscal				
Indemnités de départ la retraite ⁽¹⁾	76		76	
Autres provisions pour risques et charges		586		129
Total Provisions pour risque et charges	2 776	597	2 776	140

(1) La provision constatée au 30 septembre 2013 ne concerne que les seuls salariés français ; la valeur des droits relatifs aux salariés des sociétés étrangères a été estimée non significative.

3.4 FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS

Autres passifs courants en K€	30/09/2013	31/03/2013
Fournisseurs	7 560	6 832
Total Fournisseurs	7 560	6 832
Avances et acomptes	50	41
Fournisseurs Immobilisation	0	0
Dettes sociales	868	992
Dettes fiscales	665	734
Créditeurs divers	3 235	1 510
Passif financiers dérivés	52	207
Total Autres passifs courants	4 869	3 485

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

3.5 INSTRUMENTS DERIVES

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

Au 30 septembre 2013, la juste valeur dans l'état de la situation financière consolidée des instruments financiers dérivés est la suivante :

Instruments dérivés de taux

Date Valeur	Echéance	Description	Devise	Nominal au 30/09/13	Index de ref	Valeur de marché au 30/09/13	Elément couvert
12/04/2010	12/04/2014	Achat de cap	USD	94 KEUR	Lib3M	0	Dette Acquisition Spartan DK
30/09/2010	30/09/2015	Vente de Floor - Achat de collar n°3	USD	700 KEUR	Lib3M	-7	Dette Acquisition Spartan DK
30/08/2011	30/08/2016	Swap Cap	USD	1 800 KEUR	Lib3M	-18	Dette Acquisition I2G 3MUSD
27/10/2011	31/12/2016	Achat de cap - Achat de collar n°4	USD	1 950 KEUR	Lib3M	-27	Dette Acquisition I2G 3MUSD
Total instruments dérivés de taux						52 KEUR	

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.

4 NOTE SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT

4.1 SECTEURS OPERATIONNELS

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

Répartition de l'activité par zone géographique :

Données par zone géographique en K€	France	Reste du monde	TOTAL
<i>Comptes annuels 30/09/2013</i>			
Immobilisations incorporelles nettes	3 554	1 077	4 631
Immobilisations corporelles nettes	1 125	793	1 918
Chiffre d'affaires (6 mois)	8 059	18 331	26 390
Résultat opérationnel Courant hors change	599	-1 043	-444
<i>Comptes annuels 31/03/2013</i>			
Immobilisations incorporelles nettes	3 680	712	4 392
Immobilisations corporelles nettes	1 165	1 344	2 509
Chiffre d'affaires (12 mois)	14 637	54 904	69 541
Résultat opérationnel Courant hors change	-481	-5 481	-5 962

4.2 CARACTERE SAISONNIER DES ACTIVITES DU GROUPE

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

4.3 DOTATION AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

Immobilisations incorporelles	199	3 512	5 748
Immobilisations corporelles	288	373	1 077
Dotations nettes aux provisions pour R&C	157	12	4
Dotations nettes aux provisions sur stock	95	7	390
Dotations nettes aux provisions de créances	86	1 042	649
Total DAP	825	4 946	7 868

4.4 GAINS ET PERTES DE CHANGE

Gains de change	737	2 089	3 171
Pertes de change	-887	-1 610	-2 836
Total résultat de change	-150	479	335
dont :			
Résultat de change en résultat opérationnel courant	22	526	164
Résultat de change en résultat financier	-172	-47	171
Total résultat de change	-150	479	335

4.5 SALAIRES ET CHARGES

Salaires	2 725	3 602	7 034
Charges sociales	766	789	1 760
Avantages au personnel (plan d'actions gratuites)	47	133	46
Total charges de personnel	3 538	4 524	8 841
Provision engagements de retraite	0	0	0
Total coût du personnel	3 538	4 524	8 841

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.

Employés	128	130	128
Cadres	27	30	27
Total effectif par catégorie	155	160	155

Effectif France	49	47	49
Effectif hors France	106	113	106
Total effectif par zone géographique	155	160	155

4.6 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

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

Moins-value de cession groupe I2G			-2 244
Plus-value de cession activité SMK			1 676
Gain exceptionnel s/compt de prix			512
VNC des immo incorporelles	0	-7	
VNC des immo corporelles	-1	9	23
Autres pdts et charges opérationnels	-591	-273	-477
Total Autre résultat opérationnel	-591	-270	-510

Les autres produits et charges opérationnels – 591 prennent en compte une provision de 300 sur l'affaire JT europe

Résultat financier

Coût des emprunts obligataires	-450	-777	-1 491
Coût de l'endettement court et moyen terme	-881	-562	-1 325
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>	<i>-1 331</i>	<i>-1 339</i>	<i>-2 816</i>
Produits/Pertes de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	15	-31	-18
Reprise prov. / Perte de valeur des placements de trésorerie	0	0	0
<i>Coût de l'endettement financier net</i>	<i>-1 316</i>	<i>-1 369</i>	<i>-2 834</i>
Gains et pertes de change	-172	-47	171
Autres	3 617	-47	-3 124
<i>Autres produits et charges financiers</i>	<i>3 445</i>	<i>-94</i>	<i>-2 953</i>
Total Résultat Financier	2 129	-1 463	-5 787

4.7 CHARGES D'IMPOTS

Charge d'impôts sur le résultat :

Charge d'impôt exigible	64	394	503
Charge d'impôt différé	-7	-129	-6
Total Charge d'impôt	57	265	496

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

Résultat de la période	1 066	-5 328	-12 814
Quote part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	523	223
Dépréciation du Goodwill	0	0	-17 104
Charge d'impôt sur le résultat	57	265	496
Résultat avant impôt	1 123	-4 540	-29 199
Taux d'impôt applicable à la Société	33,3%	33,3%	33,3%
Charge au taux d'impôt applicable à la Société	374	-1 513	-9 732
Impact des taux d'impôt des juridictions étrangères	-538	165	944
Incidences différences permanentes	-147	83	-546
Effet du report variable	0		0
Déficit fiscal de l'année sans comptabilisation d'impôt différé	349	1 480	9 776
Utilisations des déficits antérieurs	0		-2
Crédit d'impôts / Restitution d'impôts	0		0
Contribution sur la valeur ajoutée des entreprises	0	50	56
Autres regul d'impôt	19	1	0
Total Charge d'impôt	57	265	496

4.8 QUOTE PART DE RESULTAT DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE

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

5 INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

5.1 ENGAGEMENTS HORS BILAN

5.1.1 Existence d'emprunts assortis de clause de covenants

Au 30 septembre 2013, la société n'a pas d'emprunt avec clause de covenants.

5.1.2 Instruments de couverture

Les contrats de couverture au 30 septembre 2013 font l'objet d'une comptabilité de couverture et sont décrits à la note 3.5.

5.1.3 Autres engagements hors bilan

Engagements hors bilan en K€	30/09/2013	30/09/2012	31/03/2013
<i>Engagements donnés</i>			
Nantissement du fonds de commerce	21 610	21 610	21 610
Encours du factoring déconsolidé	390	363	390
<i>Engagements reçus</i>			
Garantie OSEO	1 447	1 447	1 447

5.2 PARTIES LIEES

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 2013, ces prestations s'élèvent à 111 KEUR.

5.3 EVENEMENTS POST-CLOTURE

Aucun événement significatif post-clôture.