

CYBERGUN

Société Anonyme au capital de 4 016 014,82 €
Siège social : ZA des Bordes – 9/11 rue Henri Dunant – 91070 BONDOUFLE
337 643 795 RCS EVRY

INFORMATION FINANCIERE ANNUELLE RAPPORT DE GESTION AU 31 MARS 2014

Le groupe Cybergun, acteur mondial du tir de loisir, présente les comptes annuels et consolidés de son exercice 2013/2014 (période d'avril 2013 à mars 2014).

Les comptes annuels et consolidés au 31 mars 2014 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 08 juillet 2014.

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.

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 ALTERNEXT depuis le 30 janvier 2014.

1- ACTIVITES – RESULTATS ET SITUATION FINANCIERE (comptes sociaux)

1-1 Résultats sociaux

Au cours de l'exercice clos le 31 Mars 2014, la société Cybergun SA a réalisé un chiffre d'affaires hors taxes de 34,6 Millions d'euros, en baisse de 13 % par rapport à l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation s'élève à -887 Keuros contre -334 Keuros pour l'exercice précédent. Le résultat courant avant impôt est de -1 988 Keuro contre -12,7 millions d'euros l'an passé. Après prise en compte d'un crédit d'impôt sur les bénéfices de 172 Keuros et des coûts de restructuration financières pour 1,1 Million d'euro, le résultat net ressort à -2,7 millions d'euros contre un résultat de - 15,6 millions d'euros pour l'exercice précédent.

Le capital social au 31 mars 2014 s'élevait à 3 925 439,26 euro pour 11 968 166 actions.

Le capital social actuel s'élève à 4 059 910,35 euros pour 12 378 161 actions au 30 JUIN 2014

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

Aucune dépense relevant de l'article 39-4 du CGI n'est prise en compte dans le résultat de l'exercice

1.3 – Activité en matière de recherche et développement :

La société a une activité de recherche et développement, dont les dépenses sur l'exercice 2013/2014, se sont élevées à 880 000 euros. Ces dépenses ont généré un crédit d'impôt de 264 205 euros.

1.4- 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, l-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 Thierry LEVANTAL, administrateur, ne détient aucun autre mandat et n'exerce aucune autre fonction

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

INGECO sarl administrateur représenté par **Monsieur Amaury de BOTMILLIAU** 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

1.5- 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 2014.

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 31 mars 2014:

NEANT

1.6 -Participation des salariés au résultat

Il n'a pas été mis en place de gestion d'une participation en gestion collective au sens de l'article L225-180 du code de commerce. Dans ce cadre réglementaire, la proportion de Capital que représentent les actions détenues par le personnel de la société et par le personnel des sociétés qui lui sont liées au 31 mars 2013 est :

NEANT

1.7 – Situation des mandats

Le conseil d'administration constate que les mandats de Monsieur Jérôme MARSAC, Monsieur Olivier AVRIL et Monsieur Thierry LEVANTAL, administrateurs sont arrivés à expiration et propose à l'assemblée générale de procéder à leur renouvellement.

Il est proposé pour renforcer le Conseil d'administration, de nommer deux nouveaux administrateurs : Hugo BRUGIERE et Philippe PEDRINI. L'ensemble des administrateurs donne son accord pour proposer cette nomination à la prochaine assemblée générale.

1.8 – Conventions réglementées

Nous vous informons que la liste des conventions réglementées intervenues entre les membres du conseil d'administration, directement ou indirectement, ainsi que celles intervenues avec un actionnaire détenant au moins 10 % du capital social et entrant dans le champ d'application de l'article L.225-38 du code de commerce, seront relatées dans le rapport spécial des commissaires aux comptes.

1.9 -Information sur les délais de paiement fournisseurs et encaissements clients

Conformément à la loi du 04 août 2008 instituant l'article L. 441-6-1 du Code du commerce, nous vous indiquons la décomposition à la clôture des exercices 2013 et 2014 du solde des dettes à l'égard des fournisseurs et des créances clients par date d'échéance (les montants ci-après sont exprimés en K€) :

31 mars 2013	Nature	Solde au 31/03/2013	Factures non parvenues	Échéances			
				Echues	Non échus moins de 30 jours	Non échus de 31 à 60 jours	Non échus plus de 60 jours
401	Fournisseurs exploitation	5 502		681			4 821
	Fournisseurs exploitation	5 502					
411	Clients	11 957		560	3 986	7 411	
	Clients	11 957		560	3 986	7 411	

31 mars 2014	Nature	Solde au 31/03/2014	Factures non parvenues	Échéances			
				Echues	Non échus moins de 30 jours	Non échus de 31 à 60 jours	Non échus plus de 60 jours
401	Fournisseurs exploitation	6 857		891 -	1 372	3 464	1 130
	Fournisseurs exploitation	6 857					
411	Clients.	13 396		457	4 312	8 627	
	Clients	13 396		457	4 312	8 627	

1.10- Proposition d'affectation du résultat :

Le conseil d'administration propose à l'assemblée générale d'affecter la perte de l'exercice, s'élevant à (2 749 794) euros, de la façon suivante :

Au compte « Report à nouveau » pour un montant de (2 749 794) euros.

Il est rappelé que les dividendes mis en distribution au titre des trois exercices précédents ont été les suivants :

Exercices	Nombre d'actions	Dividendes nets Par action	Abattement	Montant total Distribué
2010/2011	4.669.165	0,53 €	40 % pour les personnes physiques	2.474.657 €
2011/2012	-	-	-	-
2012/2013	-	-	-	-

Compte tenu de la perte de l'exercice, les capitaux propres ressortent à 4 462 727 euros pour un capital social de 3 925 439 euros au 31 mars 2014.

1.11 – Tableau des cinq derniers exercices

En annexe au présent rapport.

1.12 – Informations sur l’actionnariat de la société

Au 31 mars 2014 :

Le groupe familial Jérôme MARSAC détient 12% du capital social.

Le public détient 74% du capital social.

Les dirigeants et les salariés détiennent 1% du capital social.

Vatel 9 %.

Dice-K 4%

1.13- Rémunération des mandataires sociaux :

Le conseil d’administration de la société CYBERGUN a décidé d’adhérer à l’unanimité, aux recommandations du MEDEF et de l’AFEP sur la rémunération des dirigeants mandataires sociaux de la société.

Ces recommandations portent sur la prohibition du cumul du contrat de travail avec un mandat social de dirigeant, la proscription des parachutes dorés, le renforcement de l’encadrement des régimes de retraite supplémentaires, l’attribution de stocks options en lien avec la politique d’association au capital, l’amélioration de la transparence sur les éléments de rémunérations des dirigeants.

1.13.1 – Rémunération des dirigeants mandataires sociaux

La rémunération de Monsieur Jérôme MARSAC, Président du conseil d’administration, s’est élevée sur l’exercice à 60 039,51 euros. La charge comptabilisée sur l’exercice 2013 s’est élevée à 100.000 euros conformément au conseil d’administration du 8 septembre 2011.

La société HOBBY IMPORT a facturé aux sociétés du groupe CYBERGUN des prestations de services rendues par Monsieur Jérôme MARSAC pour une valeur de 142 KEUR.

La rémunération de Monsieur Olivier GUALDONI, Directeur général, s’est élevée à 92 070,96 euros.

Il n’existe pas d’engagement pris par la société au bénéfice de ses mandataires sociaux dirigeants 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.

Aucune option de souscription ou d’achat d’action n’a été accordée aux dirigeants mandataires sociaux ainsi qu’aucune action de performance.

1.13.2 – Rémunération Brute des mandataires sociaux non dirigeants

Administrateurs	Jetons de présence
Monsieur Jérôme MARSAC	22 550 euros
Monsieur Olivier AVRIL	23 500euros
Monsieur Eric GRUAU	11 250 euros
Monsieur Thierry LEVANTAL	23 500euros

Il n’a été consenti aucune option de souscription d’actions aux mandataires sociaux non dirigeants. Par

ailleurs, aucun prêt ou garantie n'a été accordé ou constitué en faveur des membres du conseil d'administration.

1.14 – Conflits d'intérêts

A la connaissance de la société CYBERGUN, aucun administrateur ne présente de conflits entre ses intérêts à l'égard de la société CYBERGUN et ses intérêts personnels.

1.15- Vie boursière de l'action CYBERGUN

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



1.16– Détenteurs du capital (franchissement de seuil)

En application de l'article L.233-12 et L.233-7 du code du 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.

➤ Actions auto détenues

En date du 31 mars 2014, le groupe détient 89 143 actions propres contre 173 891 actions au 31 mars 2013 (actions Cybergun).

➤ Franchissement de seuils

Franchissement a la hausse de Monsieur Daisuke Enomoto qui a déclaré le 27 septembre 2013 posséder 512 372 actions soit 5,04% du Capital.

Franchissement a la hausse de Monsieur Amaury de Botmiliau qui a déclaré le 7 novembre 2013 posséder 2 580 407 actions soit 25,39% du Capital.

2- ACTIVITES – RESULTATS ET SITUATION FINANCIERE (comptes consolidés)

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

2.1 – Périmètre de consolidation

Nom	Siège	N° Siren	% d'intérêt	Méthode
Société mère :				
CYBERGUN SA	Zone d'activités les Bordes 9/11 rue Henri Dunant 91070 Bondoufle France	33764379500046	Société mère	
Sociétés filiales :				
Sarl BRAINS 4 SOLUTIONS (B4S)	8, rue de l'Arc 77240 VERT ST-DENIS	51100631400013	100%	IG
MICROTRADE SARL	3 rue des foyers L1537 LUXEMBOURG	N/A	100 %	IG
CYBERGUN USA, Corp	PO BOX 35033, Scottsdale, AZ 85255 USA	N/A	100 %	IG
SOFTAIR USA Inc.	Vineyard Center II 1452 hugues Road Suite 107 GRAPEVINE TX 76051 /USA	N/A	100 %	IG
CYBERGUN INTERNATIONAL SA	3 rue des foyers L1537 LUXEMBOURG	N/A	100 %	IG
ASGUN Doo	DolenjskaCesta 133 LJUBLJANA	N/A	100 %	IG
PALCO SPORTS	8575 Monticello Lane North MAPLE GROVE 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
ONLINE WARMONGERS GROUP, INC	1800 Thayer Avenue, Suite A Los Angeles, CA 90025, U.S.A	N/A	40%	ME

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

2.1.1 – Cession de contrôle

Aucune cession de contrôle sur l'exercice 2013-2014

2.1.2 – Prise de contrôle

Aucune prise de contrôle sur l'exercice 2013- 2014.

2.1.3 - Exclusion de périmètre :

Société Freiburghaus

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

2.2 – Comptes consolidés

BILAN

	ACTIF en K€	Note	31/03/14	31/03/13
ACTIFS NON COURANTS				
Goodwill		3.1.1	9 939	10 645
Immobilisations incorporelles		3.1.2	4 007	4 392
Immobilisations corporelles		3.2	1 823	2 509
Participations entreprises associées		3.3	2 687	2 873
Actifs financiers non courants		3.3	532	552
Actifs d'impôts non courants		3.4	1 019	1 071
Autres actifs non courants			0	
TOTAL ACTIFS NON COURANTS			20 008	22 042
ACTIFS COURANTS				
Stocks et en-cours		3.5	23 630	23 593
Créances clients		3.6	9 994	10 579
Actifs d'impôt courants		3.6	1 452	1 424
Autres actifs courants		3.6	4 393	2 463
Trésorerie et équivalents trésorerie		3.8	1 313	7 172
Actifs destinés à être cédés				
TOTAL ACTIFS COURANTS			40 781	45 231
TOTAL ACTIF			60 789	67 273

PASSIF en K€		Note	31/03/2014	31/03/2013
CAPITAUX PROPRES				
Capital émis			3 925	1 551
Autres réserves			3 649	12 587
Résultat de l'exercice			-4 108	-12 814
Intérêts minoritaires			0	
TOTAL CAPITAUX PROPRES			3 466	1 324
PASSIFS NON COURANTS				
Emprunts et dettes financières à long terme	4.1		9 391	30 838
Passifs d'impôts différés	3.4		3	3
Provisions à long terme	4.2		3 660	2 776
TOTAL PASSIFS NON COURANTS			13 055	33 617
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs	4.3		9 059	6 832
Emprunts à court terme (dont concours bancaires courants et intérêts courus)	4.1		15 622	11 593
Part courante des emprunts et dettes financières à long terme	4.1		14 967	9 883
Passifs d'impôt			209	398
Provisions à court terme	4.2		277	140
Autres passifs courants	4.3		4 133	3 485
Passifs destinés à la vente				
TOTAL PASSIFS COURANTS			44 268	32 331
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			60 789	67 273

COMPTE DE RESULTAT

COMPTE DE RÉSULTAT en K€	Note	31/03/14	31/03/13
Chiffre d'affaires	1.20	51 166	69 541
Achats consommés		-33 523	-45 967
Marge brute		17 644	23 574
Autres produits de l'activité		740	1 265
Charges externes		-11 014	-13 880
Impôts taxes et versements assimilés		-242	-212
Charges de personnel	5.5	-7 101	-8 841
Dotations aux amortissements et provisions	5.3	-1 918	-7 868
Gains et pertes de change	5.4	-26	164
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT		-1 918	-5 798
Autres produits et charges opérationnels	5.6	-2 410	-510
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		-4 328	-6 308

Produits/Pertes de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		17	-18
Charge d'intérêts des emprunts obligataires		-753	-1 491
Coût brut des autres emprunts		-1 315	-1 325

COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET		5.7	-2 051	-2 834
--	--	------------	---------------	---------------

Autres produits et charges financiers	5.7	2 076	-2 953
Charges d'impôt	5.8	194	-496
QP de résultat des sociétés mises en équivalence	5.9	0	-223

RESULTAT NET AVANT RESULTAT DES ACTIVITES ABANDONNEES		-4 108	-12 814
--	--	---------------	----------------

Résultat net d'impôts des activités cédées

RESULTAT NET DE LA PERIODE		-4 108	-12 814
-----------------------------------	--	---------------	----------------

dont part revenant au groupe		-4 108	-12 814
dont part revenant aux minoritaires			

Résultat par action ⁽¹⁾			
<i>de base</i>		-0,407	-1,284
<i>dilué</i>		-0,407	-1,283

Secteurs opérationnels

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.

Données par zone géographique en K€	France	Reste du monde	TOTAL
<i>Comptes annuels 31/03/2014</i>			
Immobilisations incorporelles nettes	3 374	634	4 007
Immobilisations corporelles nettes	1 018	805	1 823
Chiffre d'affaires	15 175	35 992	51 166
Résultat opérationnel Courant hors change	-634	-1 227	-1 862
<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

Au cours de l'exercice 2013 (31 mars 2014), CYBERGUN a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 51,1 MEUR, contre 69,5 MEUR en 2012.

L'Ebitda s'élève à 242 KEUR sur l'exercice contre 2,2 MEUR en 2012-2013, du fait principalement de la baisse de l'activité.

Le résultat opérationnel courant ressort à -1,9 MEUR, contre - 5,7 MEUR pour l'exercice précédent.

Après prise en compte des autres produits et charges opérationnels, le résultat opérationnel s'établit à -4,3 MEUR, contre -6,3 MEUR en 2012.

Le résultat net, part du Groupe, ressort a - 4,1 MEUR pour l'exercice 2013.

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

Tableau de flux de trésorerie en K€	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012
<i>Résultat net consolidé</i>	<i>-4 108</i>	<i>-12 814</i>	<i>-22 522</i>
Résultat dans les sociétés mises en équivalence	0	223	690
Produits et charges comptabilisés dans les capitaux propres	493	933	-308
Plus et moins values de cession	40	442	862
+Charge d'impôt	-245	308	1 502
+Coût de l'endettement	2 068	2 816	2 548
+Gain sur le PREPS	-3 185		
+Amortissements et provisions	2 194	9 980	21 215
<i>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation du besoin en fonds de roulement</i>	<i>-2 744</i>	<i>1 889</i>	<i>3 986</i>
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	-7 857	3 308	2 836
Impôts sur les résultats payés	54	124	-2 679
<i>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles</i>	<i>-10 547</i>	<i>5 321</i>	<i>4 143</i>
Activités d'investissements			
Acquisitions d'immobilisations	-440	-3 946	-16 144
Cessions d'immobilisations	9	4 717	1 992
Incidence des variations de périmètre	0	-256	-4 501
<i>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements</i>	<i>-431</i>	<i>515</i>	<i>-18 653</i>
Activité de financement			
Dividendes nets versés aux actionnaires et aux minoritaires	0		-2 140
Augmentation de capital reçue	6 946		2 475
Autre variation des fonds propres	0		-1 551
Variation de l'endettement	-3 976	3 463	12 889
Intérêts payés	-2 308	-2 796	-2 591
<i>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</i>	<i>662</i>	<i>668</i>	<i>9 082</i>
Variation de trésorerie	-10 316	6 504	-5 429
Trésorerie d'ouverture	-4 422	-10 239	-4 345
Trésorerie de clôture	-14 309	-4 422	-10 239
Incidence des variations des cours devises	428	-686	-465
Variation de trésorerie	-10 316	6 504	-5 429
Détail de la trésorerie de clôture			
Trésorerie et équivalents de trésorerie actifs	1 313	7 172	8 010
Concours bancaires courants	-15 622	-11 593	-18 249

EVOLUTION DE LA DETTE FINANCIERE

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	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€	31/03/2014	Courant	Non courant	Taux fixes	Taux variables
Emprunts obligataires ^{(1) (2)}	9 361	500	8 861	9 361	
Emprunts auprès des banques ⁽³⁾	14 901	14 371	530		14 901
Concours bancaires courants	15 579	15 579			15 579
Intérêts courus non échus	140	140		140	
Total Dettes financières	39 981	30 590	9 391	9 501	30 480

Dettes financières en K€	31/03/2014				Souscrits en Euros	Souscrits en Dollar	Souscrits en Livres	Souscrits en Couronnes Danoises
	- 1an	1 à 5 ans	+ 5 ans					
Emprunts obligataires ^{(1) (2)}	9 361	500	0	8 861	8 861	0	0	0
Emprunts auprès des banques ⁽³⁾	14 901	14 371	530		5 537	7 794	1 570	0
Concours bancaires courants	15 579	15 579			1 795	13 568	0	216
Intérêts courus non échus	140	140			140			
Total Dettes financières	39 981	30 590	530	8 861	16 333	21 362	1 570	216

⁽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.

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

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

- coupons :

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

- 5.00 % pour l'année civile 2019 ;

- 10.00 % pour l'année civile 2020.

- montant cumulé des intérêts versés pour chaque obligation : 55.10 €.

Les intérêts continueront à être versés trimestriellement et le taux actuariel de l'emprunt est désormais de 5.78 %. Les obligations restent cotées en continu sous le libellé CYBERGUN 8% 18/10/16 EUR (FR0010945725 – CYBO).

2.3 – Commentaires sur l'exercice

2.3.1 – Restructuration de la dette

En mars 2013, Cybergun a signé un protocole d'accord avec ses partenaires bancaires. Ce protocole permet de restructurer la dette de 34,6 MEUR par un étalement des amortissements sur 6 ans et 3 mois.

Les lignes à court terme (14,8 MEUR) seront apurées sur 27 mois à compter d'avril 2013 avec une franchise d'amortissement de 3 mois, puis un amortissement linéaire sur 24 mois de juillet 2013 à juin 2015.

Les lignes à moyen et long terme (14,2 MEUR) seront apurées sur 75 mois, à compter d'avril 2013 avec une franchise d'amortissements sur 24 mois, puis un amortissement linéaire sur les 51 mois suivants, d'avril 2015 à juin 2019.

En date du 25 mars 2014 le Tribunal de commerce d'Evry a ouvert une procédure de mandat ad hoc avec pour mission de « prendre toutes dispositions nécessaires à la recherche de la conclusion d'un accord amiable avec ses principaux partenaires et créanciers et notamment les établissements bancaires de façon à mettre fin à ses difficultés ».

Cette procédure a trouvé son prolongement dans l'ouverture d'une procédure de conciliation en date du 7 juillet 2014 par le Tribunal de commerce d'Evry et d'un protocole de conciliation signé avec les banques en date du 15 juillet 2014.

2.3.2 - Réduction des stocks

Cybergun n'a pas réussi à diminuer le volume de son stock qui s'est établi à 23,6 MEUR au 31 mars 2014 équivalent à celui du 31 mars 2013.

2.3.3 - Rationalisation des structures

Afin de pouvoir se concentrer sur son cœur de métier dans les meilleures conditions, Cybergun a réorganisé certaines filiales, notamment en Asie et aux Etats-Unis, et consolidé son effectif autour de 130 collaborateurs.

3- DIVERS

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

3.1.1- Les conséquences sociales

La société CYBERGUN SA, comme les autres entreprises est dépendante de ses équipes de professionnels. Le Groupe 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 du Groupe 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 à 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.

3.1.2 - 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.

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, le Groupe 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

3.1.3 - Risques industriels et risques liés à l'environnement

Du fait de la nature de son activité, la société n'est pas exposée à ce type de risque. Toutefois le développement durable mobilise désormais tous les postes, tous les pays et tous les collaborateurs du Groupe 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 des voitures hybrides et invention et développement de la bille bio- dégradable en remplacement de la bille plastique.

3.2 - Stratégie financière de l'entreprise face aux risques du marché

3.2.1 - Risque de change

Le Groupe 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.

3.2.2 - 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.

3.2.3 - Risque de liquidité

En date du 07 juillet 2014 le Tribunal de commerce d'Evry a ordonné l'ouverture d'une procédure de conciliation, pour faire suite à la procédure de mandat ad hoc ouverte le 25 mars 2014. Un protocole de conciliation a été signé avec l'ensemble des banques de CYBERGUN, en date du 15 juillet 2014. Un pool d'investisseurs nommé « Restarted investments » a repris la dette bancaire et demande la conversion de cette dette en actions pour restaurer les capitaux propres de la société.

RACHAT DE LA DETTE BANCAIRE PAR UN POOL D'INVESTISSEURS

Afin de donner à nouveau au Groupe les marges de manœuvres financières nécessaires à son redéploiement, la société Restarted Investments¹, fédérant un pool d'entrepreneurs autour du projet, a proposé aux partenaires bancaires français et belges d'acquérir la totalité de la dette bancaire qu'ils détenaient en vue de sa transformation en capital. Cette proposition a reçu le soutien exclusif du Conseil d'administration de Cybergun.

Un protocole a ainsi été conclu dans ce sens le 15 juillet avec l'accord unanime des partenaires bancaires français de Cybergun au terme duquel, Restarted Investments acquiert un montant nominal d'environ 21 MEUR de dettes bancaires. Cet accord devra faire l'objet d'une homologation prochaine par le Tribunal de commerce d'Evry.

Dans le même temps, Restarted Investments s'est engagée à mettre à disposition, sans délai, de nouvelles ressources financières à court terme sous la forme d'un apport en compte courant d'un montant maximum de 3 MEUR.

AUGMENTATION DE CAPITAL AVEC MAINTIEN DU DPS EN DEUX TEMPS

Afin de compléter les ressources financières disponibles de la société, Cybergun lance une augmentation de capital de 3,1 MEUR avec maintien du droit préférentiel de souscription par émission d'actions nouvelles selon les modalités suivantes :

¹ Société réunissant plusieurs entrepreneurs autour de Monsieur Amaury de Botmiliau

- Parité d'exercice des DPS : 2 DPS pour 1 action nouvelle ;
- Prix de souscription des actions nouvelles : 0,50 EUR2 ;
- Période de souscription : du jeudi 17 juillet au vendredi 25 juillet 2014 (inclus).

Cette opération est garantie à 75% par Restarted Investments.

Une seconde augmentation de capital est prévue au second semestre 2014 sous réserve de la délivrance préalable par l'AMF d'un visa sur le Prospectus relatif à cette opération. Cette levée de fonds sera également réalisée avec maintien du droit préférentiel de souscription et également garantie par Restarted Investments qui aurait la faculté de souscrire par compensation de tout ou partie du solde de sa créance.

La participation à cette seconde opération pouvant entraîner le franchissement du seuil de contrôle de la société, Restarted Investments déposera, préalablement auprès de l'AMF, une demande de dérogation à l'obligation de déposer un projet d'offre publique.

3.2.4 - 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 31 mars 2014, la juste valeur dans l'état de la situation financière consolidée des instruments financiers dérivés est la suivante :

Date Valeur	Échéance	Description	Devise	Nominal au 31/03/14	Index de réf.	Valeur de marché au 31/03/14	Élément couvert
12/04/2010	12/04/2014	Achat de cap	USD	94 KEUR	Lib3M	0	Dettes Acquisition Spartan DK
30/09/2010	30/09/2015	Vente de Floor - Achat de collar n°3	USD	700 KEUR	Lib3M	-5	Dettes Acquisition Spartan DK
30/08/2011	30/08/2016	Swap Cap	USD	1 800 KEUR	Lib3M	-12	Dettes Acquisition I2G 3MUSD
27/10/2011	31/12/2016	Achat de cap- Achat de collar n°4	USD	1 950 KEUR	Lib3M	-19	Dettes Acquisition I2G 3MUSD
Total instruments dérivés de taux						-36 KEUR	

Date Valeur	Échéance	Description	Devise	Nominal 1	Nominal 2	Valeur de marché au 31/03/14	Élément couvert
12/12/2013	24/06/2014	Achat Put Accumulateur	EUR/USD	722 KEUR	1 000 KUSD	0	
12/12/2013	24/06/2014	Vente Call Accumulateur	EUR/USD	1 444 KEUR	2 000 KUSD	2	
31/03/2014	01/04/2014	Swap de change - Achat/Vente	EUR/USD	100 KEUR	138 KUSD	0	
Total instruments dérivés de change						1 KEUR	

Les valorisations utilisées sont celles fournies par les contreparties bancaires.

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.

² Prime d'émission incluse, soit une décote de 28,6 % sur le cours de clôture du 10 juillet 2014 (0,70 EUR)

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.

3.2.5 – Risque de taux

Le Groupe est essentiellement exposé au risque de taux d'intérêts au travers de sa dette à taux variable et de ses placements financiers.

CYBERGUN gère le risque de taux en procédant à des souscriptions d'instruments de couverture de taux.

3.2.6 – Risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque de perte financière pour le Groupe dans le cas où un client ou une contrepartie à un instrument financier viendrait à manquer à ses obligations contractuelles. Ce risque provient essentiellement des créances clients et des titres de placement.

Clients et autres débiteurs

L'exposition du Groupe au risque de crédit est influencée principalement par les caractéristiques individuelles des clients. Le profil statistique de la clientèle, incluant notamment le risque de défaillance par secteur d'activité et pays dans lequel les clients exercent leur activité est sans réelle influence sur le risque de crédit.

Le Groupe détermine un niveau de dépréciation qui représente son estimation des pertes encourues relatives aux créances clients et autres débiteurs ainsi qu'aux placements. La principale composante de cette dépréciation correspond essentiellement à des pertes spécifiques liées à des risques significatifs individualisés.

3.3 - Stocks options et actions propres

3.3.1 - Stocks options

Il n'y a pas de plan de Stocks Options en cours.

3.3.2 - 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 31 mars 2014, le groupe détient 89 143 actions propres contre 173 891 actions au 31 mars 2013 (actions Cybergun). La valeur boursière des actions propres s'établit au 31 mars 2014 à 87 KEUR sur la base du cours de bourse de la société Cybergun SA de 0,98 EUR.

3.4- Perspectives et développements :

RETOUR A LA CROISSANCE EN FIN D'EXERCICE

Comme indiqué dans le communiqué de presse du 10 avril dernier, Cybergun a enregistré une amélioration progressive de l'activité sur la fin de l'exercice sur l'ensemble des zones géographiques. Cette dynamique s'est concrétisée par un retour à la croissance des ventes au mois de mars. Après l'impact brutal de la sortie simultanée de 2 consoles de jeux vidéo de nouvelle génération (Xbox One de Microsoft et PlayStation® 4 de Sony) juste avant les fêtes de fin d'année, Cybergun, grâce à une offre recentrée sur ses « best sellers », perçoit ainsi des signes encourageants de reprise.

Le chiffre d'affaires du 4ème trimestre 2013-2014 s'élève ainsi à 17 MUSD (12 MEUR) en repli limité de 5% à périmètre comparable (-9% en EUR)

Au global, l'exercice 2013-2014 reste globalement très pénalisé par un contexte encore difficile. Le chiffre d'affaires annuel ressort ainsi à 68 MUSD (51 MEUR) en repli de 14% à périmètre comparable (-18% en EUR).

TENDANCES CONTRASTEES PAR ZONE

Cybergun a réalisé 36 MUSD de chiffre d'affaires aux Etats-Unis sur le dernier exercice contre 48 MUSD l'an dernier. La zone la plus touchée par les nouvelles consoles de jeux contribue au redressement constaté en mars 2014.

En Europe, le chiffre d'affaires est globalement stable à 26 MUSD (+2% sur l'exercice). La zone est portée par la performance des pays d'Europe du nord. Après un premier semestre difficile, la France retrouve également le chemin de la croissance.

Le reste du monde contribue pour 6 MUSD sur l'exercice, stable sur un an. L'Amérique Latine connaît un très fort développement sur l'année malgré un léger ralentissement en fin d'exercice alors que l'Asie est globalement stable hors activité de Tech Group.

POINT SUR LA SITUATION FINANCIERE

Au cours des derniers mois, Cybergun a renforcé ses fonds propres grâce à une augmentation de capital de 2,1 MEUR réalisée en 2 tranches en décembre 2013 et février 2014. Au 31 mars 2014, le montant de l'endettement financier net est estimé à 38 MEUR (données non auditées) à comparer à 45 MEUR au 31 mars 2013.

En parallèle, Cybergun poursuit les actions destinées à sécuriser sa situation financière.

3.5 – Evènements significatifs survenus depuis la clôture de l'exercice

3.5.1 – Mise en place d'une ligne d'Equity.

Dans le cadre d'un accord sur la mise en place d'une nouvelle ligne de financement d'un montant maximum de 5 MEUR sur 24 mois conclu avec la Société Ya Global Master Spv Ltd en date du 26 mars 2014, Cybergun a procédé à cette date à une première émission de 100 obligations convertibles de 5 000 EUR, soit une valeur totale de 0,5 MEUR.

Le 11/04/2014 une demande de conversion de 10 obligations pour une valeur faciale de 50.000 EUR a été faite. Cette conversion a entraîné la création de 58 356 nouvelles actions.

Le 02/05/2014 une demande de conversion de 30 obligations pour une valeur faciale de 150.000 EUR a été faite. Cette conversion a entraîné la création de 184 343 nouvelles actions.

Le 30/06/2014 une demande de conversion de 20 obligations pour une valeur faciale de 100.000 EUR a été faite. Cette conversion a entraîné la création de 133 832 nouvelles actions.

3.5.2 – ouverture d’une nouvelle conciliation pour négociation de la dette bancaire

En date du 07 juillet 2014 le Tribunal de commerce d’Evry a ordonné l’ouverture d’une procédure de conciliation, pour faire suite à la procédure de mandat ad hoc ouverte le 25 mars 2014. Un protocole de conciliation a été signé avec l’ensemble des banques de CYBERGUN, en date du 15 juillet 2014. Un pool d’investisseurs nommé « Restarted investments » a repris la dette bancaire et demande la conversion de cette dette en actions pour restaurer les capitaux propres de la société

RACHAT DE LA DETTE BANCAIRE PAR UN POOL D’INVESTISSEURS

Afin de donner à nouveau au Groupe les marges de manœuvres financières nécessaires à son redéploiement, la société Restarted Investments³, fédérant un pool d’entrepreneurs autour du projet, a proposé aux partenaires bancaires français et belges d’acquiescer la totalité de la dette bancaire qu’ils détenaient en vue de sa transformation en capital. Cette proposition a reçu le soutien exclusif du Conseil d’administration de Cybergun.

Un protocole a ainsi été conclu dans ce sens le 15 juillet avec l’accord unanime des partenaires bancaires français de Cybergun au terme duquel, Restarted Investments acquiert un montant nominal d’environ 21 MEUR de dettes bancaires. Cet accord a été homologué par le Tribunal de commerce d’Evry le 21 juillet 2014.

Dans le même temps, Restarted Investments s’est engagée à mettre à disposition, sans délai, de nouvelles ressources financières à court terme sous la forme d’un apport en compte courant d’un montant maximum de 3 MEUR dont 1 million en versement et 2 millions tirables.

AUGMENTATION DE CAPITAL AVEC MAINTIEN DU DPS EN DEUX TEMPS

Afin de compléter les ressources financières disponibles de la société, Cybergun lance une augmentation de capital de 3,1 MEUR avec maintien du droit préférentiel de souscription par émission d’actions nouvelles selon les modalités suivantes :

- Parité d’exercice des DPS : 2 DPS pour 1 action nouvelle ;
- Prix de souscription des actions nouvelles : 0,50 EUR⁴ ;
- Période de souscription : du jeudi 17 juillet au vendredi 25 juillet 2014 (inclus).

Cette opération est garantie à 75% par Restarted Investments.

Une seconde augmentation de capital est prévue au second semestre 2014 sous réserve de la délivrance préalable par l’AMF d’un visa sur le Prospectus relatif à cette opération. Cette levée de fonds sera également réalisée avec maintien du droit préférentiel de souscription et également garantie par Restarted Investments qui aurait la faculté de souscrire par compensation de tout ou partie du solde de sa créance.

La participation à cette seconde opération pouvant entraîner le franchissement du seuil de contrôle de la société, Restarted Investments déposera, préalablement auprès de l'AMF, une demande de dérogation à l'obligation de déposer un projet d'offre publique.

² Prime d'émission incluse, soit une décote de 28,6 % sur le cours de clôture du 10 juillet 2014 (0,70 EUR).

3.6- Délégations de compétences et de pouvoirs au Conseil d'administration

Tableau en annexe

Le conseil d'administration