



2010 RAPPORT ANNUEL

Exercice Fiscal Avril 2010-Mars 2011

CYB
LISTED
NYSE
EURONEXT

Code ISIN : FR00040318339 - Mnémonique : CYB

“ Les espèces qui
survivent ne sont pas les
espèces les plus fortes, ni les
plus intelligentes, mais celles qui
s'adaptent le mieux aux
changements. ”

Charles Darwin / 1809-1882

LE MESSAGE DU PRÉSIDENT

CHER ACTIONNAIRE,

Vous le savez aussi bien que moi, face à la morosité ambiante, deux attitudes sont possibles : faire le dos rond ou aller de l'avant. Si la prudence peut paraître l'option la plus sage à court terme, seule l'audace permet de relever les défis et de créer durablement de la valeur. CYBERGUN et ses actionnaires ont, depuis plusieurs années, fait le choix de l'ambition. Et les résultats sont là.

En l'espace de deux ans (2008-2010), CYBERGUN a multiplié son chiffre d'affaires par 2, son résultat opérationnel courant (Ebit) par 3 et son bénéfice par action par 4.

Sur la même période, l'action CYBERGUN a pratiquement doublé quand le Cac40 ne gagnait « que » 40%.

Une nouvelle fois, fidèle à la stratégie qui fait le succès de l'entreprise depuis plus de 10 ans, CYBERGUN a su compléter intelligemment sa croissance forte (+29% à périmètre et change constants en 2010), par des acquisitions ciblées et fortement créatrices de valeur. L'intégration des marques mythiques SWISS ARMS et INOKATSU, de la marque avant-gardiste et innovante BIOVAL, des distributeurs Spartan Import (Californie) et SMK Sportmarketing (Angleterre), et, à l'heure où nous écrivons ces lignes, la signature d'une co-entreprise avec SAG, la plus ancienne usine de Airguns en Chine depuis 1957, renforce notre position de leader sur le marché du tir de loisir et notre indépendance.

Surtout, le rapprochement avec la société I2G-MICROPROSE, plébiscité par ceux d'entre vous qui ont participé à l'Assemblée Générale du 1^{er} avril dernier, nous ouvre en grand le marché des jeux vidéos. Grâce à l'expertise des deux groupes dans la valorisation de droits intellectuels et la capacité reconnue à fédérer des partenaires de grande qualité, le nouvel ensemble dispose d'un important potentiel de développement tout en minimisant les risques.

La première application concrète sera la sortie, à l'automne, du jeu vidéo BlackWater. Il s'agit tout simplement du 1^{er} jeu de tir au monde fonctionnant sans manette et exploitant pleinement la dernière technologie développée par Microsoft avec sa console de jeux Kinect pour Microsoft Xbox 360 qui permet de contrôler physiquement les personnages.

Enfin, je souhaite féliciter l'ensemble des équipes de CYBERGUN qui écrivent chaque jour cette magnifique histoire.

Ce sont aujourd'hui près de 180 hommes et femmes de talent, de toutes cultures et de tous horizons qui font la réussite de l'entreprise. Année après année, CYBERGUN prouve sa capacité à attirer et à fidéliser ses collaborateurs, en recrutant autant de Juniors que de Seniors avec ou sans diplôme, tous équipés du dernier cri de la technologie, tout en investissant en formation. À ce titre, deux chiffres valent mieux qu'un long discours : un turn-over des équipes proche de 0 et un management composé à plus de 40% d'entrepreneurs issus des sociétés acquises au cours des dernières années.

Afin de récompenser l'implication quotidienne des équipes à la réussite de l'entreprise, CYBERGUN, entreprise socialement responsable, a mis en œuvre une politique de ressources humaines visant à partager les fruits de la croissance entre les différents acteurs du projet. Chaque année, des actions gratuites sont attribuées à l'ensemble des salariés, quelque soit leur niveau hiérarchique. La seule condition : que le bénéfice par action progresse de plus de 20%.

Ainsi, nous sommes certains que tous ensemble, actionnaires, dirigeants, salariés, nous allons continuer à écrire cette magnifique histoire.

“ Nous sommes certains que
tous ensemble, actionnaires,
dirigeants, salariés, nous allons
continuer à écrire cette
magnifique histoire. ”



Jérôme MARSAC
Président de CYBERGUN S.A.



Le conseil d'administration de Cybergun, au nom de tous les collaborateurs du groupe, tient à rendre solennellement hommage à Kevin Franklin, brutalement disparu dans sa 48^{ème} année, le 26 juin 2011.

Apprécié de tous, Kevin a été un brillant acteur du développement de l'entreprise aux USA.

Kevin, we miss you every day.

INFORMATIONS CONCERNANT LA SOCIÉTÉ





HISTORIQUE DE LA SOCIÉTÉ

Associés depuis 1983, Jérôme Marsac et Vincent Bouvet développent leur activité de modélisme sur le marché français avant de lancer en 1993 les AIR SOFT GUNS®.

SOFTAIR : répliques de pistolets projetant des billes en plastique de 6mm, ces produits inoffensifs sont réservés à un public majeur. Reproduisant si fidèlement les vraies, l'idée vient alors aux deux entrepreneurs d'obtenir les licences des grands noms de la défense : COLT®, SIG SAUER®, DESERT EAGLE™ et bien d'autres, pour constituer aujourd'hui un portefeuille de plus de 20 licences exclusives mondiales, assurant à la société une position de leader mondial. Également créateur, le groupe dépose en 1998 un brevet inédit : les clear guns (répliques transparentes).

Coté en bourse depuis le 9 décembre 1999 et renommé pour l'occasion CYBERGUN, le groupe (ex LES 3 PYLONES) inonde le marché américain, qui représente à la fin de l'exercice 2002 (clos au 31 mars 2003) 24,1% du CA total. Parallèlement la société conquiert de nouveaux marchés en Europe de l'Est, signe des contrats de licences avec le Japon et investit massivement dans la R & D, avec le dépôt, en 2003, de 2 brevets révolutionnaires : BAX et CYCLONE.

En 2005 et 2006 le groupe poursuit sa croissance, affirme sa position de teneur de marché, de défenseur de la propriété intellectuelle et d'innovateur (bille 100% « bio »). Ses ventes s'établissent ainsi, au 31 mars 2007, à 36,3 M€, dont 79% aux USA, avec plus de 7000 points de vente sur ce territoire.

En 2007, après de forts investissements en hommes et marketing, CYBERGUN poursuit sa croissance par l'acquisition en janvier 2007 de PALCO Marketing, grossiste basé à Minneapolis qui livre 1300 détaillants aux USA et au Canada, aujourd'hui présidé par Mark Skrocki, ancien du paint-ball (JT SPORTS), et par celle le 1^{er} avril 2008

de TECH GROUP, spécialisée dans le paint-ball pour enfants, présente sur 5 continents et présidée par son fondateur Mark Bradshaw.

En 2008, malgré la crise mondiale, le groupe maintient sa croissance soutenue et régulière, pour clôturer au 31 mars 2009 avec un chiffre d'affaires de 42,7 M€, dont 64% aux USA. CYBERGUN poursuit sa politique de croissance externe avec l'acquisition, annoncée le 16 mars 2009, de la société danoise X GUNS, qui sera intégrée dès le 1^{er} avril et renforce son comité de Direction. En juin 2009, Olivier Gualdoni, dans le groupe depuis 12 ans, devient Directeur Général et Ghislain d'Argenlieu, ancien de Rémy Cointreau, est embauché au poste de Directeur Financier International.

L'exercice 2009 (clos le 31 mars 2010) confirme la tendance de forte croissance de l'activité, proche de 20% par an depuis l'introduction en Bourse. Le chiffre d'affaires dépasse pour la première fois les 50 M€. 2010 est une nouvelle année de croissance organique complétée par des acquisitions stratégiques : en janvier, CYBERGUN signe un accord avec la société JT SPORTS, basée à Bentonville (Arkansas), acteur reconnu du marché du paint-ball depuis plus de 20 ans. En mai, le groupe acquiert la société taïwanaise INOKATSU, leader dans la fabrication des produits d'Airsoft très haut de gamme et en juin

20%

**DE CROISSANCE/AN
DEPUIS 10 ANS
une success story
qui ne se dément pas**



Pistolet à eau motorisé :
Exclusivité mondiale TECH GROUP

2010 : Nouvel Exercice Record

Chiffre d'affaires



Résultat opérationnel courant



Bénéfice net part du groupe dilué



BNPA 2010
soit +36%

BNPA PROFORMA 2010
1,51 €/ACTION

la société californienne SPARTAN, leader de la distribution d'Air Soft haut de gamme sur l'ouest des USA. Au 31 mars 2010, grâce à une très bonne dynamique commerciale et au renforcement du réseau de distribution et du catalogue de produits, CYBERGUN réalise un chiffre d'affaires de 50,7 M€ en hausse de 19% (+15% à périmètre et taux constants).

L'exercice 2010 (avril 2010-mars 2011) affiche de nouveau une forte croissance et des résultats records.

Le chiffre d'affaires consolidé progresse de 45% à 73,7 M€. L'ouverture de notre filiale CYBERGUN Italie, avec une équipe expérimentée, permet une présence commerciale active sur le marché italien, tandis que CYBERGUN Russie consolide sa position et gagne des parts de marché en Russie. Cette diversité géographique minimise les risques et permet de bénéficier pleinement des zones mondiales où la reprise est effective. Un catalogue de plus de 216 pages avec plus de 250 nouveautés et une diversification de l'offre avec le développement d'une solide gamme d'accessoires ont permis d'augmenter de manière significative le CA sur tous les continents. Le développement et le référencement des produits TECH GROUP dans les plus grandes « chain stores » dans le domaine du jouet permet de jouer aussi la carte de la diversité de l'offre produit

Le projet de fusion avec I2G-MICROPROSE révélé en février 2011, a par ailleurs ouvert à CYBERGUN les portes de l'univers du jeu vidéo, et les rachats de la célèbre marque Swiss Arms en mars, et des actifs de SMK Sportmarketing en avril, ont conduit Cybergun à un chiffre d'affaires proforma 2010 (avril 2010 à mars 2011) de 82,9 M€.

Fort de cette solidité, le groupe envisage de **bonnes perspectives pour 2011**, avec un objectif de Chiffre d'affaires de 100 M€.

« Fort de cette solidité, le groupe envisage de bonnes perspectives pour 2011, avec un objectif de chiffre d'affaires de plus de 100 MEUR. »

UNE ÉQUIPE EXPÉRIMENTÉE INTERNATIONALE

“ Wars may be fought with weapons, but they are won by men. ”
General George S. Patton, Jr. Quotations

■ CYBERGUN S.A Bondoufle

Jérôme MARSAC, Président CYBERGUN
ODP Insead Fontainebleau 1995/1996

Olivier GUALDONI - Directeur Général
Maîtrise Sciences Physiques et DESS Marketing

Vincent Bouvet, Directeur Juridique CYBERGUN
Licence en Droit

**François RABAZZANI, Directeur Financier
et Administratif, RH CYBERGUN S.A.**
DECF (expert comptable)

**Ghislain d'ARGENLIEU, Directeur Administratif
et Financier groupe CYBERGUN**
Advancia (finance et contrôle de gestion)

Christian DAURIAC, Directeur Marketing Europe

José ROSAS, Directeur Marketing Opérationnel CYBERGUN
DEUG Sciences Economiques

Marc COURCELLE, Directeur Informatique CYBERGUN
Modules services techniques Apple

Michel MOIOLI, Responsable du stock CYBERGUN Bondoufle

Isabelle GALLINA, Responsable Export CYBERGUN Europe

**Stéphane LUNG, Directeur des Ventes
CYBERGUN France et Belgique**

Denis WITTNER, Responsable technique
Brevet des Métiers d'Art Spécialité Armurerie, 1998

Bertrand MARSAC, R&D et Contrôle Qualité
Diplôme Universitaire de Technologie Génie Mécanique,
Université de Paris, 1983 - Certificat de Spécialisation du Centre
Aérospatial en Structure Hélicoptère, Université de Paris, 1983

Claudine PUYO, Comptabilité
Sylvie DURAND, Comptabilité
BTS Comptabilité Gestion
Etudes Comptables Financières

**Eric GRUAU Directeur New Business, Acquisition,
Synergies pour CYBERGUN Groupe**
Executive MBA Sup de Co Rennes, 2004-2005,
Management motivationnel (CRECI), 1996
Diplômé de l'Ecole Supérieure Internationale
d'Administration et des Entreprises, 1991

■ MICROPROSE I2G

Frédéric CHESNAIS, Manager
Diplômé de l'Institut de Sciences Politiques de Paris
et diplômé en Finances et Droit

**Jean Marcel NICOLAI, Directeur des Opérations
et du Développement des Produits video**
Diplôme d'informatique de gestion

■ SOFTAIR USA

John S. STEELE, Directeur administratif de SOFTAIR USA
Business and Accounting Degree (Menlo school of Business
administration), Bachelor of Sciences Degree (1969), Bachelor of
Sciences in Business Administration de l'université de Floride

Renaud CALIXTE, Chef des Opérations
Master Degree à l'INSEEC de Bordeaux, 1990

Jean Louis LORIENTE, Acheteur senior

■ PALCO MARKETING Minneapolis, USA

Mark SKROCKI, Président de PALCO Marketing

Renaud CALIXTE, Chef des Opérations
Master Degree à l'INSEEC de Bordeaux, 1990

■ SPARTAN IMPORTS San Francisco, USA

Peter HO et Andrew HO, Managers

■ TECH GROUP Hong Kong

Mark BRADSHAW, Président
Sales and Marketing Degree

■ CYBERGUN Hong Kong

Armen EKMEKDJE, Directeur
Master Degree, ILERI, 1992

■ INOKATSU Taïwan

Master Domanic INOKATSU, Directeur

■ AS GUN Slovénie

Stefano VALENTINI, Gregor PLEVNIK, Managers

■ SPORTSMARKETING, UK

Luke NASH, Manager

■ CYBERGUN, Russie

Dimitri FINIKOV, Jovan RADINOVIC, Managers

■ SPARTAN IMPORTS, Danemark

Kim LARSEN, Directeur

■ CYBERGUN, Italie

Stefano VALENTINI, Directeur



Équipe internationale de CYBERGUN au salon du Shot Show, Las Vegas 2011

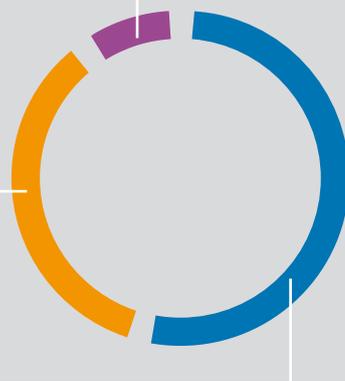


Reste du monde 10%

Europe 36%

Etats-Unis 54%

Répartition du CA 2010



10 000 CLIENTS
SUR **5** CONTINENTS

15 BUREAUX COMMERCIAUX
DANS LE MONDE

9 ENTREPÔTS

30
PAYS LIVRÉS

180
COLLABORATEURS
RÉPARTIS SUR LES DIFFÉRENTS CONTINENTS

LES CHIFFRES CLÉS

LA SOCIÉTÉ ET SES PRODUITS

**CYBERGUN propose aujourd'hui une offre complète
avec une diversité remarquable de produits,
allant du domaine du jouet à l'univers passionnant des jeux vidéo.
Plus que jamais, CYBERGUN est le leader mondial du tir de loisir.**

1/ L'Air Soft Gun®,
un loisir moderne et excitant
et les tirs de loisir en général

Les Air Soft Gun® sont destinés au tir de loisir permettant de pratiquer une activité ludique en toute sécurité avec des billes en plastique. D'une énergie moyenne de 0,5 Joule (soit l'équivalent de l'énergie développée par une balle de tennis tombant d'une hauteur d'un mètre, donc une énergie faible), ces répliques sont fabriquées en plastique ou en métal. Suivant la finition et suivant les matériaux utilisés, la gamme de prix s'étend de 10 à 500 €. Ainsi, les Air Soft Guns® s'adressent à toutes les catégories de la population. Depuis peu, la gamme du groupe s'est enrichie de modèles plus ludiques avec les produits TECH GROUP, dont l'innovation révolutionnaire des AEG à eau fait sensation auprès des jeunes, et de modèles AIR GUN plus puissants (produits SWISS ARMS et SMK) ainsi que de toute une panoplie d'accessoires et textiles.

Les 6 marchés de CYBERGUN sont :

Le sport de plein air : ce loisir de plein air par excellence, procure de véritables sensations grâce à une précision de tir optimale. Les Air Soft Gun® et les Air Gun attirent les tireurs aussi bien amateurs que professionnels.

Les jouets de plein air : destinés à un très large public, les produits TECH GROUP viennent élargir l'offre en s'adressant à un public plus jeune (cœur de cible 5 à 12 ans). Ces produits apparentés totalement au monde du jouet sont déjà référencés dans les plus grandes enseignes spécialisées.

Le tir sur cible : en proposant des répliques fidèles des armes originales, douées d'une précision de tir impressionnante pour leur faible énergie, CYBERGUN séduit de plus en plus une clientèle de professionnels de la sécurité qui peuvent s'entraîner avec des répliques pour un coût très faible.

Les collectionneurs : attirés par l'exactitude et l'authenticité des répliques pour un coût tout à fait raisonnable, ils sont pour CYBERGUN une clientèle fidèle.

Les adeptes du grand écran : CYBERGUN jouit d'une promotion exceptionnelle grâce à la sortie régulière de films d'action, où les pistolets tiennent une place importante (« Matrix », « L'arme fatale », « Tomb Raider », « Mr and Mrs Smith », « Largo Winch 1 et 2 »...). Cette promotion gratuite et à grande échelle permet de faire connaître les différentes répliques produites ou commercialisées par CYBERGUN.

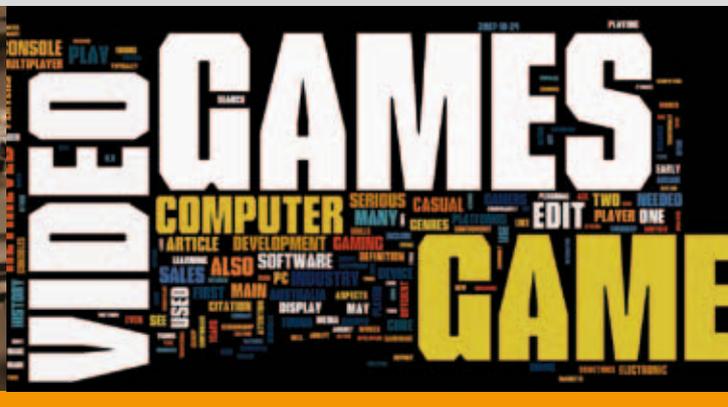
Les jeux vidéo : Les jeux vidéo de tirs sont devenus en quelques années les best-sellers dans l'espace du vidéo-game. Qui n'a pas entendu parler des opus de « Call of Duty » et autres « Battlefield » ? L'univers des vidéo-games est aussi générateur d'intérêt pour les répliques Softair. Et inversement. Il ne fait pas de doute que le rapprochement stratégique avec le groupe I2G-MICROPROSE va permettre de nouvelles conquêtes de parts de marché car la clientèle est commune, et il existe une forte complémentarité entre ces 2 univers avec des possibilités très fortes de « crossmarketing » entre les 2 mondes.

2/ Une organisation commerciale performante et globale

CYBERGUN a fait le choix de travailler avec des partenaires fiables et indépendants, répartis sur toute l'Europe et les USA. En Asie, CYBERGUN a opté pour la concession de sous-licences.

■ CYBERGUN à la conquête du grand Ouest

CYBERGUN s'y développe depuis maintenant 10 ans par l'intermédiaire de Softair USA, devenue filiale à 100% en avril 2004. En 2001, SOFTAIR USA a pris ses premières commandes auprès de grossistes nationaux. Aujourd'hui, son portefeuille clients s'est étoffé, comptant plus de 7000 points de vente couvrant tout le territoire américain et canadien. Les grandes enseignes de distribution « outdoors » ont désormais un rayon Softair permanent, entre le rayon Paintball et le rayon Pistolet à plomb. La plus grande chaîne de distribution américaine (et mondiale) a également répertorié les produits dans ses linéaires, et



renforce chaque année l'exposition de la gamme dans ses magasins. L'acquisition de PALCO (Minneapolis) qui approvisionne un réseau de 1600 détaillants de proximité, le déménagement de SOFTAIR USA à Dallas et l'acquisition de SPARTAN en Californie a conduit à l'amélioration de la gestion interne liée aux économies d'échelle sur les frais de structure.

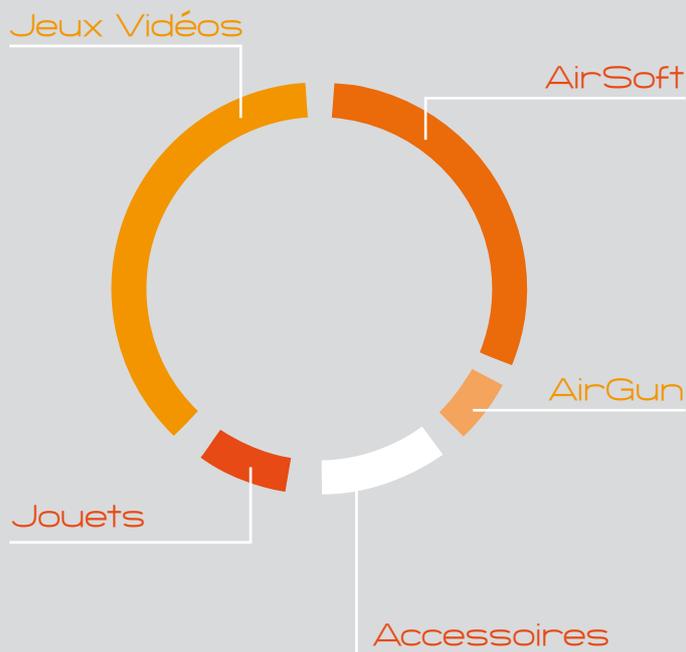
■ Un réseau de distribution bien implanté en Europe

Depuis toujours, CYBERGUN travaille avec des distributeurs ou grossistes souvent exclusifs et parfois liés par un contrat d'achat sur l'année. Certains pays en sommeil se développent à nouveau, tel l'Italie via notre filiale CYBERGUN, ou l'Angleterre, marché sur lequel SPORTSMARKETING, qui a rejoint le groupe en avril 2010, est le numéro 1. En Europe de l'Est CYBERGUN confirme sa présence dans les pays récemment conquis, tels la Slovénie, la Russie ou la Pologne, et gagne de nouvelles parts de marché en Estonie, Lettonie, Lituanie. En France, CYBERGUN compte 2 grossistes et 750 points de ventes. Ces marchés sont approvisionnés principalement depuis le siège de Bondoufle (30 km au sud de Paris), qui bénéficie de 2800 M² d'entrepôts et 800 M² de bureaux. Et compte plus de 40 salariés fidèles et compétents.

■ L'Orient reste un réservoir de croissance non négligeable

CYBERGUN poursuit sa politique de développement des sous-licences au Japon, en Corée mais aussi dans d'autres pays asiatiques. Celles-ci permettent à leurs bénéficiaires de commercialiser en toute légalité les Air S chiffre d'affaires oft Gun® sur le marché Asiatique, ouvrant ainsi à CYBERGUN un marché considérable. La signature de ces accords a également pour effet de fidéliser les sous-traitants : les fabricants sont aujourd'hui des partenaires fiables pour CYBERGUN et non plus des contrefacteurs. Présent en Janvier 2011 sur le salon du jouet de Hong Kong, CYBERGUN et TECH CROUP ont remporté un grand succès permettant d'obtenir dès cette année un accroissement de chiffre d'affaire sur les marchés asiatiques.

UN PORTEFEUILLE DE PRODUITS DIVERSIFIÉ



COHÉRENCE DU PORTEFEUILLE

FORTE COMPLÉMENTARITÉ DES GAMMES

LA SOCIÉTÉ ET SES PRODUITS (SUITE)

3/ Une expertise juridique au service des licences

■ Les licences de marques et modèles

CYBERGUN compte un portefeuille de plus de 20 licences exclusives mondiales, parmi les plus célèbres et les plus demandées. Durant l'exercice, la marque belge FN HERSTAL a été ajoutée à ce portefeuille. Ces licences vont être aussi valorisées à travers l'action de I2G-MICROPROSE dans l'univers du jeu vidéo.

■ Acquisition de la marque SWISS ARMS

Au cours de l'exercice, CYBERGUN est devenu propriétaire du nom SWISS ARMS, marque plus que centenaire, de forte notoriété, avec une licence octroyée à l'ancien propriétaire pour son domaine (armes à feu).

■ La lutte contre la contrefaçon

La défense du copyright, devenu pierre angulaire du développement, a engendré une importante diminution des sites marchands contrefacteurs. De nombreuses saisies ont été effectuées par les douanes, qui travaillent toujours en collaboration avec CYBERGUN dans le cadre d'un agrément renouvelé chaque année depuis plus de 10 ans.

■ Les conséquences des actions menées

Effet dissuasif grâce aux saisies et aux condamnations. Exemple en France, dans l'affaire "Dong" à Marseille: la 5^{ème} chambre de la Cour d'appel d'Aix-en-Provence a confirmé le 15 avril 2009 le jugement du 1^{er} février 2008 : 6 mois de prison ferme pour Monsieur Dong, plus une amende douanière de 87217€ et 83000€ de dommages-intérêts pour CYBERGUN. Beau résultat également en Italie après 12 ans de procédure.

■ Investissement dans la protection des droits intellectuels

CYBERGUN a encore mis l'accent sur les opérations de protection de ses marques par de nouveaux dépôts, des compléments d'enregistrements et des renouvellements. Des modèles ont été développés et enregistrés (exemple : couteaux Kalashnikov).

“CYBERGUN
compte un
portefeuille de plus
de 20 licences
exclusives
mondiales,
parmi les plus
célèbres et les
plus demandées.”



Available on the iPhone
App Store

Chicago 30's

<p>COLT 1911 30'S FAVORITE GUN</p> <p>FULL METAL BODY • STYRING RECOIL ALUM MINE SYSTEM • AUTOMATIC SHOOTING SYSTEM • 30 CAL MAGAZINE</p> <p>ONE SHOT AUTOMATIC DARTS</p>	<p>THOMPSON MODEL 1928 CHICAGO VERSION</p> <p>FULL METAL BODY • AUTOMATIC SHOT EFFECT • ADJUSTABLE MAG SYSTEM • 30 CAL STANGE & METAL MAG W/ 30 CAL MAGAZINE "TWO" STYLE • AUTOMATIC SHOT SHOOTING SYSTEM • 30 CAL BATTERY & CHARGER INCLUDED</p> <p>TWO & FULL AUTOMATIC AIR DARTS</p>
---	---



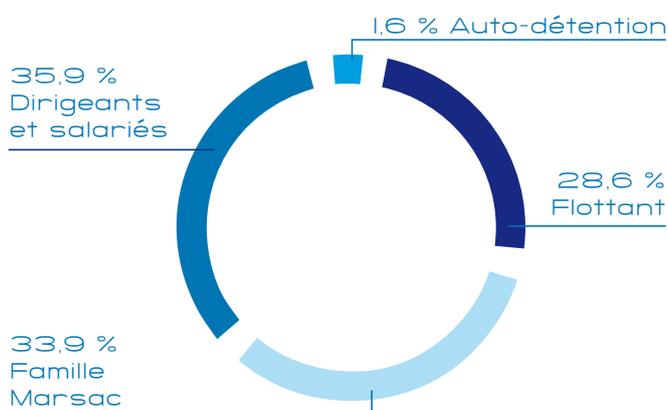
INFORMATIONS FINANCIÈRES ET DÉVELOPPEMENT DURABLE





LE CARNET DE L'ACTIONNAIRE ET DE L'INVESTISSEUR

Répartition du capital au 1^{er} avril 2011



Calendrier de l'exercice 2011

- ✓ **Chiffre d'affaires T1 :**
11 Juillet 2011, après Bourse
- ✓ **Chiffre d'affaires S1 :**
11 Octobre 2011, après Bourse
- ✓ **Résultats S1 :**
7 Décembre 2011, après Bourse
- ✓ **Chiffre d'affaires T3 :**
10 Janvier 2012, après Bourse
- ✓ **Chiffre d'affaires T4 et Annuel 2011 :**
10 Avril 2012, après Bourse
- ✓ **Résultats Annuels 2011 :**
6 Juin 2012, après Bourse

Évolution du cours de bourse de l'action et de l'obligation CYBERGUN

■ Action CYBERGUN (CYB)

CYBERGUN - Historic Chart (€)



- ✓ **Cours au 07/06/11 :** 14,05€
- ✓ **Nombre d'actions :** 4 270 406
- ✓ **Capitalisation boursière :** 60 M€
- ✓ **Valeur d'entreprise :** 89 M€
- ✓ **Volume quotidien moyen 2011 :** 90 K€
- ✓ **Dilution potentielle :** 90 000 stock options à 12€

■ Obligation CYBERGUN (CYBO)

CYBERGUN - Historic Chart (%)

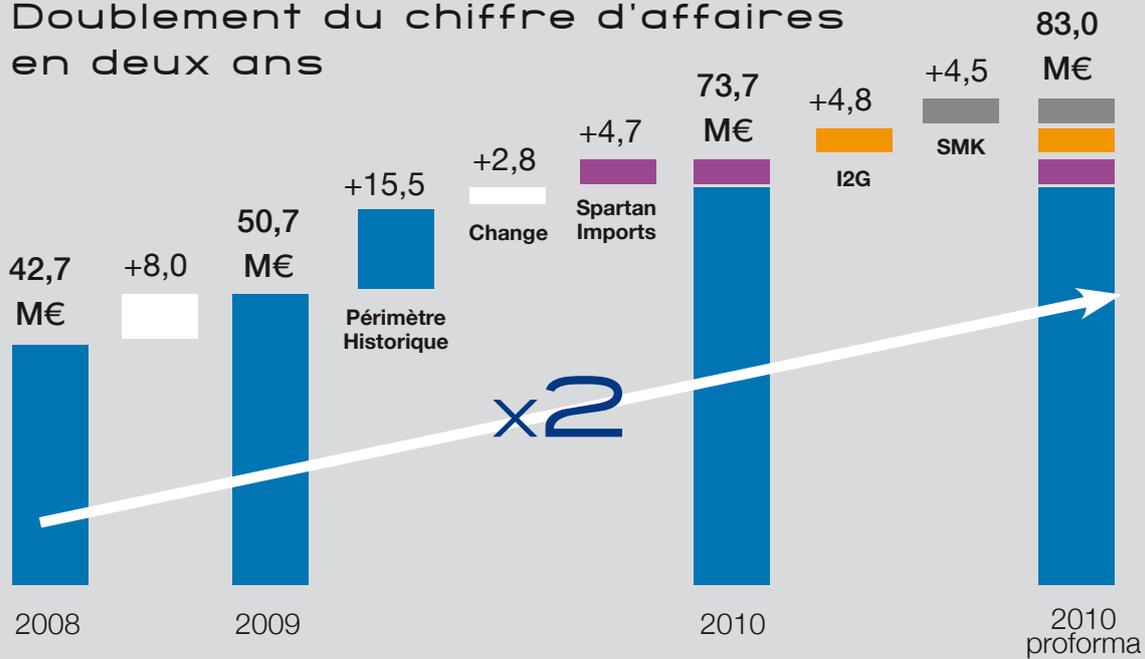


- ✓ **Cours au 07/06/11 :** 108,01€
- ✓ **Nombre d'obligations :** 90 000
- ✓ **Volume quotidien moyen 2011 :** 17 K€

■ Contacts

- ✓ **Jérôme Fabreguettes-Leib, RI** - tél. 01 77 35 04 36 - jfl@actus.fr
- ✓ **Nicolas Bouchez, RP** - tél. 01 77 35 04 37 - nbouchez@actus.fr

Doublement du chiffre d'affaires en deux ans



Données consolidées 2008, 2009 et 2010 auditées.
Données proforma 2010 non auditées.

AUGMENTATION x2

De 1996 à 2006, le chiffre d'affaires **est multiplié par 20**, soit une croissance organique de **25% par an**.
Après une petite « pause » en 2007, CYBERGUN renoue avec la croissance : de 2008 à 2010, en l'espace de 2 ans, la société double son chiffre d'affaires de 42,7 à 83 millions d'euros en données proforma, tout en multipliant son EBIT par 3 (3,1 à 10,4 millions d'euros) et en quadruplant son bénéfice par action (0,38 à 1,51 euros).

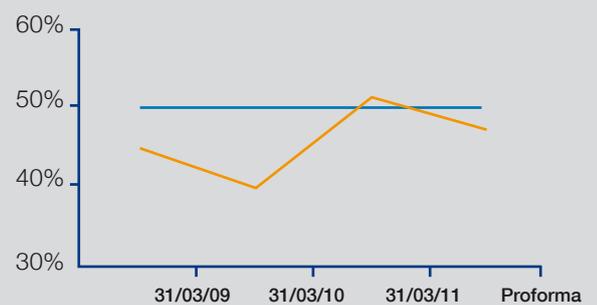
JUILLET 2011 : Succès de l'augmentation de capital de 5,3 M€

Un Endettement équilibré

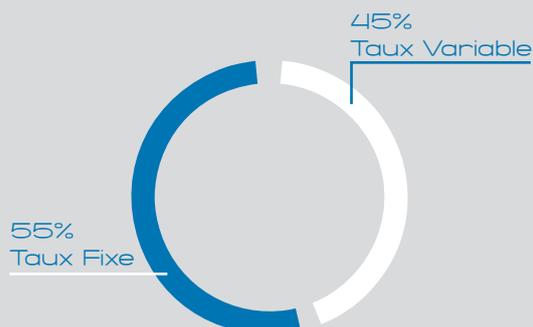
Ratio d'endettement

	31/03/11	Proforma
Emprunts obligataires	-17,5	-17,5
Emprunts bancaires	-19,9	-27,1
Trésorerie	8,8	9,0
Endettement Net	-28,6	-35,6
Dette nette / Fonds propres	140%	107%
Dette / Actif	51%	47%

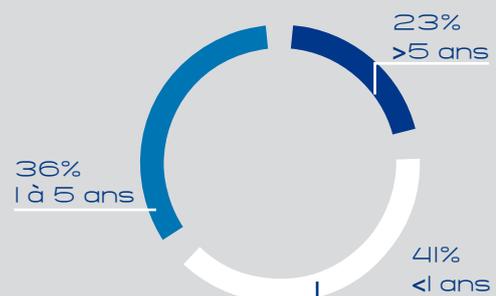
Dette/Actif



Taux



Maturité



Données consolidées 2010 auditées. Données proforma 2010 non auditées.

RAPPORT SUR LE DÉVELOPPEMENT DURABLE

Dans un marché porté par la croissance urbaine et l'élévation des exigences environnementales, le groupe CYBERGUN a fait le choix d'intégrer le développement durable dans son modèle économique.

20 millions de produits vendus par an, 180 collaborateurs à travers le monde et des dizaines de fournisseurs font du groupe CYBERGUN un acteur économique et environnemental majeur, qui s'engage chaque jour pour la qualité de ses produits et la sécurité de ses clients. Au quotidien, le groupe mobilise ses compétences, ses moyens et ses énergies pour construire une entreprise performante, pérenne, mais aussi citoyenne. Concrètement, cet engagement s'applique dans de nombreux domaines et de manière globale, depuis le « sourcing » en Asie jusqu'à la livraison finale chez le consommateur, en passant par l'optimisation des emballages et de l'énergie dans les bureaux.

Réduction de la taille des « clampacks » (emballages en plastique transparent) et remplacement progressif par des emballages plus facilement recyclables

CYBERGUN est le premier à offrir ses billes en boîte carton, divisant ainsi par 2 le coût de l'emballage et s'efforce au maximum d'éliminer le PVC. Répondant aux exigences du bureau de R&D CYBERGUN, les usines asiatiques se focalisent désormais sur la production de « clampacks » de plus en plus petits. Non seulement ceci diminue la consommation de plastique à la production, mais cela permet de gagner de la place lors du transport, dans les containers d'abord, puis dans les camions qui livrent les magasins. En sortie de caisse, un « clampack » plus petit sera également moins consommateur en sac plastique. Par ailleurs, et de manière progressive, les « clampack » en plastique sont remplacés par des cartons recyclés pour les emballages des produits.

Réduction de l'émission de CO2 : CYBERGUN a déjà remplacé plus de 50% de son parc automobiles par des voitures hybrides avec des émissions de CO2 réduites et des consommations très basses

Optimisation du transport au départ d'Asie

Les produits venus des différentes usines sont regroupés dans les containers au départ de Shenzhen et Manille, afin d'optimiser le volume de chaque container (20 ou 45 pieds) et ainsi réduire la facture de transport de CYBERGUN.

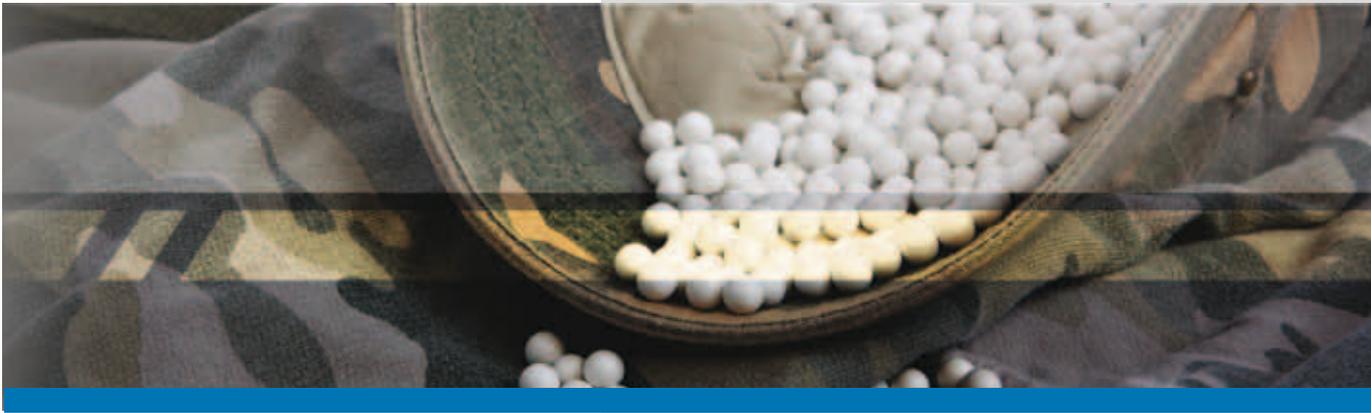
Recyclage des cartons de réception à Bondoufle et à Minneapolis

Les cartons de livraison en provenance d'Asie sont systématiquement réutilisés pour emballer les commandes des clients, que ce soit en Europe, au départ du site de Bondoufle dans l'Essonne, ou aux USA, au départ de la filiale PALCO Marketing à Minneapolis. Aucun emballage n'est jeté, chaque pièce retrouve une utilité dans la chaîne de distribution de CYBERGUN.

La notion
DÉVELOPPEMENT DURABLE s'inscrit
naturellement dans la stratégie
à long terme de CYBERGUN

Recyclage des papiers de bureaux dans toutes les filiales :

Chaque filiale de CYBERGUN est équipée de broyeurs, qui permettent de recycler les enveloppes postales et les papiers de toute sorte. La « bourre » ainsi produite servira ensuite à caler les produits dans les cartons de livraison.



Production de Billes biodégradables pour remplacer le plastique

Depuis quelques années déjà CYBERGUN travaillait sur la production de billes biodégradables dans le souci de protéger l'environnement, et c'est en novembre 2005 que les premières « billes bio » ont été testées au « Centre national chinois pour la supervision de la qualité et le test des produits plastiques ». Le rapport N° C0919 du 18/11/2005 décrit la procédure, qui consiste à mesurer la quantité de CO2 libéré pendant la durée du compostage (3 mois) des matières testées, afin d'évaluer la capacité de la matière test, en l'occurrence la bille bio, à se faire dégrader par les micro-organismes. Les « billes bio » CYBERGUN ont passé brillamment ce test.

Réduction des consommations d'énergie à la production

CYBERGUN investit dans l'achat de machines à injecter de dernière génération permettant une réduction sensible des consommations en énergie.

Utilisation croissante de l'informatique

Tous les salariés travaillent sur grands écrans, parfois même 2. Les impressions de papiers sont limitées au maximum, les factures sont notamment envoyées par email, ce qui contribue à réduire significativement l'impact sur l'éco-système.



Les BIOVAL BBBMAX sont les seules BBs 100% biodégradables certifiées par le département US des ressources naturelles de Washington.



LES COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 MARS 2011





BILANS

ACTIFS ET PASSIFS CONSOLIDÉS

Bilan actif consolidé

ACTIF en K €	Note	31 Mars 2011	31 Mars 2011	31 Mars 2011
ACTIFS NON-COURANTS				
Immobilisations corporelles	3.2	2 270	1 397	1 248
Goodwill	3.1.1	9 562	9 129	9 924
Autres immobilisations incorporelles	3.1.2	6 680	2 236	2 168
Participations entreprises associées	3.3.1	28	28	28
Autres actifs non courants	3.3.1	456	253	222
Actifs d'impôts non courants	3.4	974	838	1 136
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		19 970	13 881	14 726
ACTIFS COURANTS				
Stocks et en-cours	3.5	29 436	16 303	11 526
Créances Clients	3.6	13 321	9 344	7 255
Actifs d'impôt courants		587	712	492
Autres actifs courants	3.6	1 839	1 338	441
Autres actifs financiers courants	3.7	0	286	363
Trésorerie et équivalent de trésorerie	3.8	8 846	4 916	2 926
Actifs non courants destinés à être cédés				
TOTAL ACTIFS COURANTS		54 030	32 899	23 002
TOTAL ACTIF		74 000	46 780	37 728



Bilan passif consolidé

PASSIF en K €	Note	31 Mars 2011	31 Mars 2011	31 Mars 2011
CAPITAUX PROPRES				
Capital émis		1 056	1 040	1 011
Autres réserves		15 341	12 456	12 439
Résultat de l'exercice		4 005	3 026	1 117
Intérêts minoritaires				
TOTAL CAPITAUX PROPRES		20 402	16 522	14 567
PASSIFS NON COURANTS				
Emprunts et dettes financières à long terme	4.1	22 141	11 410	11 999
Passifs d'impôts différés	3.4	28	41	51
Provisions à long terme	4.2	52	40	38
TOTAL PASSIFS NON COURANT		22 222	11 491	12 088
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs	4.3	8 417	7 448	2 548
Emprunts à court terme (dont concours bancaires courants et intérêts courus)	4.1	13 464	6 194	2 946
Partie courante des emprunts et dettes financières à long terme	4.1	1 829	1 232	2 217
Passifs d'impôt courant		844	629	320
Provisions à court terme	4.2	136	331	282
Autres passifs courants	4.3	6 687	2 933	2 762
Passifs concernant des actifs non courants destinés à être cédés				
TOTAL PASSIFS COURANTS		31 377	18 767	11 074
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		74 000	46 780	37 728

COMPTÉ DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ ET RÉSULTAT GLOBAL

Compte de résultat consolidé

COMPTÉ DE RÉSULTAT en K €	Notes	31 Mars 2011	31 Mars 2011	31 Mars 2011
Chiffre d'affaires	1.2.3	73 698	50 711	42 679
Achats consommés		-45 481	-29 710	-25 450
MARGE BRUTE		28 217	21 001	17 229
Autres produits de l'activité		1 115	680	509
Charges de personnel	5.5	-7 598	-5 453	-4 785
Charges externes		-13 057	-9 156	-8 682
Impôts taxes et versements assimilés		-370	-376	-304
Dotations aux amortissements et provisions	5.6	-656	-837	-691
Gains et pertes de change	5.4	-213	-373	-199
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT		7 438	5 486	3 076
Autres produits et charges opérationnels	5.3	-62	-203	300
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		7 377	5 283	3 377
Produits/Pertes de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		231	303	-349
Charge d'intérêts de l'emprunt obligataire		-1 157	-763*	-763*
Coût brut des autres emprunts		-482	-379	-587
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	5.7	-1 408	-840	-1 700
Autres produits et charges financiers	5.7	-195	405	225
Charges d'impôt	5.8	-1 769	-1 822	-815
RÉSULTAT NET AVANT RÉSULTAT DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES		4 005	3 026	1 116
Résultat net d'impôt provenant des activités abandonnées ou en cours de cession				
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE		4 005	3 026	1 116
Dont part revenant au groupe		4 005	3 026	1 116
Dont part revenant aux minoritaires				
RÉSULTAT PAR ACTION				
De base		1,323	1,051	0,376
Dilué		1,306	0,960	0,335

* Le tableau au 31 mars 2010 et 31 mars 2009 a été retraité pour refléter une analyse détaillée comparable au 31 mars 2011



Résultat global

En K €	31 Mars 2011	31 Mars 2011	31 Mars 2011
Les montants indiqués sont présentés nets des effets d'impôts éventuels	12 mois	12 mois	12 mois
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	4 005	3 026	1 117
Ecart de conversion de l'endettement (IAS 21)	-198	-182	8
Variation des écarts de conversion	-917	-65	2 160
Instruments de taux Couverture des investissements nets à l'étranger	29	-57	
Instruments de change Couverture des investissements nets à l'étranger	222	-78	
Instruments de change - Couverture de flux de trésorerie	45	-60	
Plus ou Moins values de cession des actions propres	323	19	-228
IFRS 2 Paiements fondés en action	117		
Sous-total des pertes et profits comptabilisés directement en capitaux propres	-378	-424	1 940
RÉSULTAT GLOBAL	3 627	2 602	3 057
dont part revenant au groupe	3 627	2 602	3 057
dont part revenant aux minoritaires			

FLUX DE TRÉSORERIE ET VARIATION DE CAPITAUX CONSOLIDÉS

Tableau des flux de trésorerie

	31 Mars 2011	31 Mars 2011	31 Mars 2011
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ	4 005	3 026	1 117
Produits et charges comptabilisés dans les capitaux propres	563	-123	-15
Plus et moins values de cession	11	153	127
+Charge d'impôt	1 769	1 822	816
+Coût de l'endettement	1 408	1 121	1 700
+Amortissements et provisions	666	433	618
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES AVANT VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	8 422	6 432	4 363
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	-15 194	-2 157	3 583
Impôts sur les résultats payés	-1 790	-1 356	39
FLUX DE TRÉSORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	-8 562	2 919	7 985
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENTS			
Acquisitions d'immobilisations	-4 479	-1 184	-586
Cessions d'immobilisations	299	504	101
Incidence des variations de périmètre	-1 463	-231	-803
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENTS	-5 643	-912	-1 288
ACTIVITÉ DE FINANCEMENT			
Dividendes nets versés aux actionnaires et aux minoritaires	-1 567	-889	-830
Augmentation de capital reçue	270	603	
Autre variation des fonds propres	1 903	-371	-894
Variation de l'endettement	11 280	-1 551	-1 245
Intérêts payés	-1 675	-1 124	-1 741
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	10 211	-3 332	-4 710
VARIATION DE TRÉSORERIE	-3 994	-1 325	1 987
Trésorerie d'ouverture	-1 272	-11	-2 241
Trésorerie de clôture	-4 345	-1 272	-11
Incidence des variations des cours devises	921	64	244
VARIATION DE TRÉSORERIE	-3 994	-1 325	1 987

Tableau de variation des capitaux consolidés

en K€	Capital	Primes	Réserves consolidées	Ecart de conversion	Résultat de la période	Total Capitaux propres
CAPITAUX PROPRES au 31/03/08	1 011	12 205	2 857	-2 143	-999	12 931
Résultat au 31/03/2009					1 117	1 117
Pertes/profits nets comptabilisés en capitaux propres			-228	2 168		1 940
TOTAL DES CHARGES ET PRODUITS COMPTABILISÉS			-228	2 168	1 117	3 057
Variation de capital de l'entreprise consolidante						0
Distributions de dividendes			-830			-830
Affectation en réserves			-999		999	0
Variations des écarts de conversion						0
Incidence des réévaluations						0
Acquisition ou cession de titres en autocontrôle			-438			-438
Actions gratuites			-152			-152
Changements de méthodes comptables						0
Variations de périmètre et divers						0
CAPITAUX PROPRES au 31/03/09	1 011	12 205	210	25	1 117	14 568
Résultat au 31/03/2010					3 026	3 026
Instrument dérivés - couverture des investissements nets à l'étranger			-136			-136
Instrument dérivés - couverture des flux de trésorerie			-60			-60
Pertes/profits nets comptabilisés en capitaux propres			19	-247		-228
TOTAL DES CHARGES ET PRODUITS COMPTABILISÉS			-177	-247	3 026	2 602
Affectation du résultat en réserves			1 117		-1 117	0
Distribution de dividendes			-888			-888
Augmentation de capital	29	574				603
Acquisition ou cession de titres en autocontrôle			-364			-364
Changements de méthodes comptables						0
Variations de périmètre et divers			0			0
CAPITAUX PROPRES au 31/03/2010	1 040	12 779	-102	-222	3 026	16 521
Résultat au 31/03/2011					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
TOTAL DES CHARGES ET PRODUITS COMPTABILISÉS			737	-1 115	4 005	3 627
Affectation du résultat en réserves			3 026		-3 026	0
Distribution de dividendes			-1 567			-1 567
Augmentation de capital	16	254				270
Acquisition ou cession de titres en autocontrôle			1 541			1 541
Changements de méthodes comptables						0
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

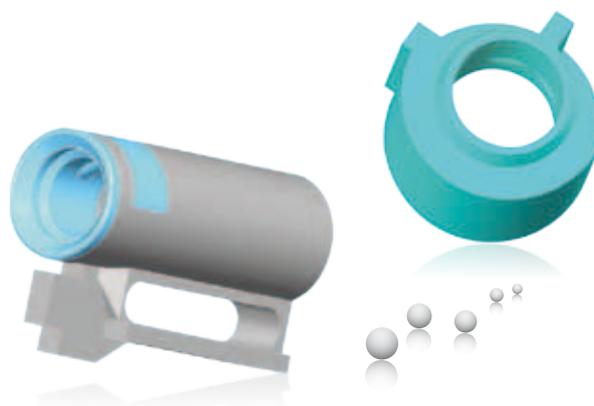
LES INNOVATIONS CYBERGUN

Système BAX



Inventé en 2003 par Bertrand Marsac, Responsable du Département Recherche & Développement CYBERGUN, l'innovant système BAX permet de doubler la distance pratique de tir avec précision, tout en conservant une puissance et une vélocité de tir exceptionnelles.

L'évolution des joints BAXS dans les chambres des canons est permanente, avec deux grosses priorités : leur fiabilité et leur performance. Tout ceci pour sans cesse s'adapter aux produits de plus en plus pointus et puissants, mais aussi aux produits de différents calibres comme le 4,5 mm.



Développement du chargeur court pour Pistolets À Gaz CO2

R&D CYBERGUN
chaque année,
CYBERGUN consacre
plus d'1 M€ à la
recherche et
développement

Ce nouveau chargeur en version courte a posé quelques problèmes de développement concernant en particulier la stabilité de la pression d'éjection. En effet, contrairement à la version longue du chargeur, il n'y a plus la place nécessaire à

l'intérieur du chargeur pour y intégrer une chambre intermédiaire avec régulation de pression entre la



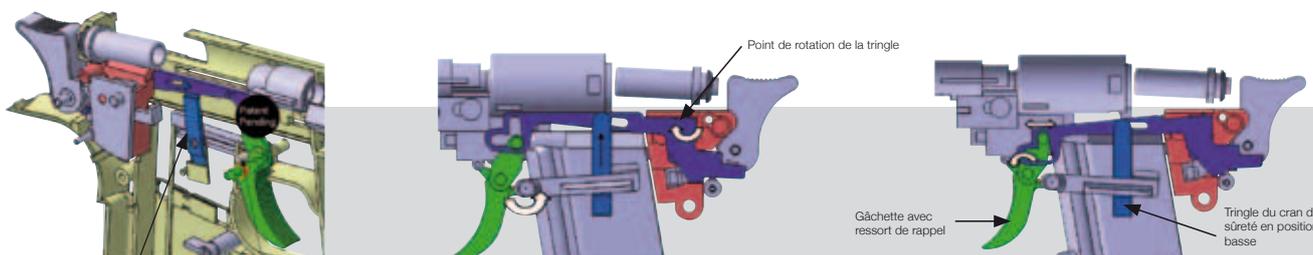
cartouche de gaz CO2 et la pompe située dans la culasse qui éjecte la bille. La nouvelle pompe qui a dû être développée doit donc être capable d'absorber des variations de pression très importantes !



Système de Sûreté à détente débrayable

Inventé en 2007 par Bertrand Marsac, le développement de la sûreté à détente débrayable est l'idée d'une sûreté alliant fiabilité et longévité avec un

débrayage au lieu d'un blocage de la détente. Cette évolution technique évite les risques d'usures de la sûreté ou de casse de la détente.



LEADER MONDIAL DU TIR DE LOISIR

Qualification OSEO Entreprise Innovante
Cotation sur NYSE Euronext à Paris
Code ISIN : FR0004031839 - Mnémonique : CYB

WWW.CYBERGUN.COM
CONTACT INVESTISSEURS : JFL@ACTUS.FR



CYBERGUN - Z.I. LES BORDES - 9-II, RUE HENRI DUNANT - 91070 BONDOUFLE - FRANCE
TEL. : +33 (0)1 69 11 71 00 - FAX : +33 (0)1 69 11 71 01
WEB : WWW.CYBERGUN.COM - EMAIL : INFOS@CYBERGUN.COM
R.C. EVRY B 337 643 795