



Rapport financier semestriel

au 30 septembre 2009

Sommaire

Rapport semestriel d'activité	2
Bilan Actif consolidé	6
Bilan Passif consolidé	7
Compte de résultat consolidé	8
Tableau de variation des capitaux	10
Tableau des flux de trésorerie	11
Notes Annexes	13
Attestation de la personne responsable	32
Rapport des Commissaires aux comptes	33

Rapport semestriel d'activité**1 - Faits marquants de la période**

Les comptes du premier semestre 2009, arrêtés au 30 septembre 2009, font ressortir les principaux chiffres suivants :

K€	30/09/2009 6 mois	30/09/2008 6 mois
Chiffres d'affaires	24.240	18.322
Marge brute	9.809	8.373
Excédent brut d'exploitation (Ebitda)	3.113	2.013
Résultat opérationnel courant (Ebit)	2.679	1.349
Résultat opérationnel	2.573	1.245
Résultat avant impôt	2.104	584
Résultat net, part du groupe	1.238	147

Analyse des résultats semestriels

CYBERGUN, leader mondial du tir de loisir, a réalisé un début d'exercice record, supérieur à ses objectifs. Trimestre après trimestre, le groupe récolte les fruits de sa politique d'enrichissement permanent de son offre et d'élargissement de son réseau de distribution.

A l'issue des six premiers mois de l'exercice (période d'avril à septembre 2009), le chiffre d'affaires consolidé de CYBERGUN atteint 24,2 M€, en hausse de 30% sur un an. A périmètre et taux de change constants, la croissance atteint 19%. Cette performance résulte de l'effet combiné d'une bonne dynamique générale de la demande et de la montée en puissance des ventes de modèles de haut de gamme.

Au 1^{er} semestre, CYBERGUN est en progression dans toutes les zones géographiques. La répartition du chiffre d'affaires consolidé reste quasiment inchangée : 58% aux Etats-Unis, 35% en Europe et 7% dans le reste du monde.

Cette croissance permet de mieux amortir la structure de charges opérationnelles. La marge opérationnelle courante est ainsi passée, en un an, de 7,4% à 11,1% du chiffre d'affaires. Le résultat opérationnel courant a doublé, atteignant 2,7 M€ à l'issue des six premiers mois de l'exercice.

Cette forte hausse du résultat opérationnel courant, couplée à une baisse des charges financières (2% du chiffre d'affaires contre 3,6% un an plus tôt), a permis de multiplier le bénéfice net, part du groupe, par plus de 8. A fin septembre, il atteint 1,2 M€, un niveau supérieur à celui dégagé sur l'ensemble de l'exercice précédent (1,1 M€).

Structure Financière

Dans une période de forte croissance, CYBERGUN est parvenu à réduire son besoin en fonds de roulement. La forte génération de trésorerie (2,7 M€ après investissements) a permis

d'accélérer le désendettement tout en poursuivant la politique de rachat d'actions (7% du capital autodétenu à fin novembre 2009, soit un investissement cumulé de 1,3 M€ depuis le lancement du programme).

L'endettement financier net a ainsi diminué de 2,3 M€ en six mois pour s'établir à 12,0 M€ à fin septembre. Compte tenu d'un niveau de fonds propres de 14,0 M€, le ratio d'endettement est passé de 98% à 85% entre fin mars et fin septembre 2009.

Flux IFRS consolidé annuel

Les principaux flux de trésorerie du 1er semestre de l'exercice 2008/2009 sont les suivants :

K€	1/04/2009 au 30/09/2009
Résultat net consolidé	1.238
Flux de trésorerie avant variation du BFR	698
Flux de trésorerie net activités opérationnelles	2.902
Flux de trésorerie activités d'investissements	(154)
Flux de trésorerie activités de financement	(1.001)
Variation de la trésorerie	1.747

Succès de l'option de paiement du dividende en actions

L'assemblée générale de CYBERGUN du 23 septembre 2009 a voté une distribution de dividendes pour un montant de 956 K€, dont la mise en paiement n'est pas effective au 30 septembre 2009, avec option de paiement en actions.

70% des actionnaires de CYBERGUN ont opté pour le paiement du dividende en actions. Cette opération a pour effet d'augmenter le nombre de titres dans le public, améliorant ainsi la liquidité.

Elle permet également à CYBERGUN de limiter la sortie de trésorerie (environ 0,3 M€ contre 0,8 M€ un an plus tôt), d'augmenter les fonds propres (87.894 actions créées) et ainsi d'améliorer le ratio d'endettement.

2 – Principales transactions entre parties liées

Aucun fait significatif n'est à signaler sur la période écoulée.

3 – Perspectives / Evolution prévisible

Depuis son introduction en Bourse, en décembre 1999, CYBERGUN a multiplié son chiffre d'affaires par près de cinq, soit un taux de croissance moyen proche de 20% par an. Le groupe compte maintenir un rythme élevé de progression en continuant à combiner croissance organique soutenue et acquisitions complémentaires ciblées.

Cette tendance très favorable, illustrée par les résultats semestriels supérieurs aux anticipations du groupe, se confirme semaine après semaine. Les prises de commandes des clients demeurent à un niveau élevé, laissant entrevoir une poursuite de la croissance.

3 – Facteurs de risque

Cap Floor								
Date d'opération	date de valeur	date de maturité	Opération	Devise	Nominal		Taux	Valeur de marché
13/06/2008	30/01/2009	30/01/2013	Sell-Floor-Cap- plain Vanilla	USD	1 904 000 €		3,25	-51 444 €
13/06/2008	30/01/2009	30/01/2013	Buy-Cap- plain Vanilla	USD	1 904 000 €		6,5	1 873 €
08/06/2009	30/07/2009	30/01/2013	Buy-Cap- plain Vanilla	USD	1 904 000 €		3,5	5 173 €
Change à terme						USD		
06/08/2008	08/08/2008	09/10/2009	Buy / Sell	EUR/USD	1 319 522 €	-2 000 000	1,5157	-50 582 €
26/05/2009	28/05/2009	09/10/2009	Levee - Sell / Buy	EUR/USD	-725 737 €	1 100 000	1,5157	27 815 €
18/08/2008	18/08/2008	15/01/2010	Buy / Sell	EUR/USD	1 230 517 €	-1 800 000	1,4628	-2 748 €
23/09/2009	25/09/2009	15/01/2010	Levee - Sell / Buy	EUR/USD	-820 345 €	1 200 000	1,4628	1 452 €
								-24 061 €

Au 30 septembre 2009, la perte latente de valeur de 19 K€ est comprise dans le résultat opérationnel. Ces instruments dérivés ayant été souscrits pour couvrir les opérations d'exploitation en devise.

Bilan actif consolidé

ACTIF en K€	Note	30/09/2009	31/03/2009
ACTIFS NON-COURANTS			
Immobilisations corporelles	2.2	1 376	1 248
Goodwill	2.1.1	9 074	9 924
Autres immobilisations incorporelles	2.1.2	2 130	2 168
Participations entreprises associées	2.3	28	28
Autres actifs non courants	2.3	254	222
Actifs d'impôts différés	2.4	1 165	1 136
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		14 028	14 726
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en-cours	2.5	12 405	11 526
Créances clients	2.6	9 341	7 255
Actifs d'impôt courants	2.6	325	492
Autres actifs courants	2.6	1 030	441
Actifs financiers de transaction	2.7	229	363
Trésorerie et équivalent de trésorerie	2.8	4 183	2 926
Actifs non courants destinés à être cédés		0	
TOTAL ACTIFS COURANTS		27 513	23 002
TOTAL ACTIF		41 541	37 728

Bilan passif consolidé

PASSIF en K€	Note	30/09/2009	31/03/2009
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		1 011	1 011
Autres réserves		11 762	12 439
Résultat de l'exercice		1 238	1 117
Intérêts minoritaires			
TOTAL CAPITAUX PROPRES		14 011	14 567
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières à long terme	3.1	11 695	11 999
Passifs d'impôts différés	2.4	47	51
Provisions à long terme	3.2	38	38
Autres passifs non courants			
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		11 780	12 088
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs		6 790	2 548
Emprunts à court terme (dont concours bancaires courants et intérêts courus)	3.1	2 451	2 946
Partie courante des emprunts et dettes financières à long terme	3.1	1 994	2 217
Passifs d'impôt courant	3.3	910	320
Provisions à court terme	3.2	414	282
Autres passifs courants	3.3	3 191	2 762
Passifs concernant des actifs non courants destinés à être cédés			
TOTAL PASSIFS COURANTS		15 750	11 074
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		41 541	37 728

Compte de résultat consolidé

COMPTE DE RÉSULTAT en K€	Notes	30/09/2009 6 mois	30/09/2008 6 mois	31/03/2009 12 mois
Chiffre d'affaires	4.1	24 240	18 322	42 679
Achats consommés		-14 431	-9 949	-25 450
Marge brute		9 809	8 373	17 229
Autres produits de l'activité		0	80	509
Charges de personnel	4.5	-2 551	-2 225	-4 785
Charges externes		-3 892	-4 077	-8 682
Impôts taxes et versements assimilés		-254	-138	-304
Dotations aux amortissements et provisions	4.6	-707	-223	-691
Gains et pertes de change	4.4	273	-441	-199
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT		2 679	1 349	3 076
Autres produits et charges opérationnels	4.3	-105	-104	300
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	4.2	2 573	1 245	3 376
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		244	-156	-349
Coût de l'endettement brut	4.7	-535	-492	-1 351
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET		-291	-648	-1 700
Autres produits et charges financiers	4.7	-178	-13	255
Charge d'impôt	4.8	-866	-437	-815
RESULTAT NET AVANT RESULTAT DES ACTIVITES ABANDONNES		1 238	147	1 117
Résultat net d'impôt provenant des activités abandonnées ou en cours de cession				
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 238	147	1 117
dont part revenant au groupe		1 238	147	1 117
dont part revenant aux minoritaires				
Résultat par action				
de base		0,415	0,049	0,376
dilué		0,385	0,046	0,335

Résultat global

en K€	30/09/2009	30/09/2008	31/03/2009
Les montants indiqués sont présentés nets des effets d'impôts éventuels	6 mois	6 mois	12 mois
Résultat de la période	1 238	147	1 117
Ecart de conversion de l'endettement (IAS 21)	-348	348	8
Variation des écarts de conversion	-913	875	2 160
Plus ou moins values de cession des actions propres	29	-131	-228
<i>Sous-total des pertes et profits comptabilisés directement en capitaux propres</i>	-1 232	1 092	1 940
RÉSULTAT GLOBAL	6	1 239	3 057
dont part revenant au groupe	6	1 239	3 057
dont part revenant aux minoritaires			

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

en K€	Capital	Primes	Réserves consolidées	Ecart de conversion	Résultat de la période	Total Capitaux propres
CAPITAUX PROPRES au 31/03/07	1 011	12 205	2 037	-19	2 721	17 955
Résultat au 31/03/2008					-999	-999
Pertes/profits nets comptabilisés en capitaux propres				-2 124		-2 124
<i>Total des charges et produits comptabilisés</i>				-2 124	-999	-3 123
Augmentation de capital						0
Distributions de dividendes					-1 717	-1 717
Affectation en réserves			1 004		-1 004	0
Incidence des réévaluations						0
Acquisition ou cession de titres en autocontrôle			-406			-406
Actions gratuites			222			222
Changements de méthodes comptables						0
Variations de périmètre et divers						0
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
<i>Total des charges et produits comptabilisés</i>			-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 30/09/2009					1 238	1 238
Pertes/profits nets comptabilisés en capitaux propres			29	-1 261		-1 232
<i>Total des charges et produits comptabilisés</i>			29	-1 261	1 238	6
Affectation du résultat en réserves			1 117		-1 117	0
Distribution de dividendes			-292			-292
Acquisition ou cession de titres en autocontrôle			-237			-237
Actions gratuites						0
Changements de méthodes comptables						0
Variations de périmètre et divers			-34			-34
CAPITAUX PROPRES au 30/09/2009	1 011	12 205	793	-1 236	1 238	14 011

Tableau des flux de trésorerie

	30/09/2009	31/03/2009	30/09/2008
Résultat net consolidé	1 238	1 117	147
Produits et charges comptabilisés dans les capitaux propres	0	-15	105
Plus et moins values de cession	-154	127	2
+Charge d'impôt	866	816	437
+Coût de l'endettement	291	1 700	-648
+Amortissements et provisions	207	618	315
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
avant variation du besoin en fonds de roulement	2 448	4 363	358
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	698	3 583	2 957
Impôts sur les résultats payés	-244	39	692
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	2 902	7 985	4 007
Activités d'investissements			
Acquisitions d'immobilisations	-675	-586	-219
Cessions d'immobilisations	598	101	82
Incidence des variations de périmètre	-77	-803	-619
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements	-154	-1 288	-756
Activité de financement			
Dividendes nets versés aux actionnaires et aux minoritaires		-830	
Augmentation de capital reçue			
Autre variation des fonds propres	-208	-894	-125
Variation de l'endettement	-500	-1 245	-823
Intérêts payés	-293	-1 741	648
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-1 001	-4 710	-300
Variation de trésorerie	1 747	1 987	2 951
Trésorerie d'ouverture	-11	-2 241	-2 152
Trésorerie de clôture	1 744	-11	864
Incidence des variations des cours devises	8	244	66
Variation de trésorerie	1 747	1 987	2 951

⁽¹⁾ correction d'erreur dans la publication au 31 mars 2009

Sommaire des notes annexes

1. INFORMATIONS GÉNÉRALES	9
1.1. Faits marquants de la période	9
1.1.1 Acquisition X GUN	9
1.2. Résumé des principales méthodes comptables	10
1.3. Estimations et jugements comptables déterminants	11
1.4. Périmètre de consolidation	12
1.5. Conversion des comptes et opérations libellés en monnaie étrangère	14
1.5.1 Conversion des états financiers des filiales étrangères	14
1.5.2 Conversion des transactions libellées en monnaies étrangères	14
1.5.3 Les cours de conversion EURO/USD suivants ont été utilisés	14
1.5.4 Les cours de conversion EURO/DKK suivants ont été utilisés	14
2. NOTES SUR LE BILAN ACTIF	15
2.1. Immobilisations incorporelles	15
2.1.1 Survalueur	15
2.1.2 Autres Immobilisations Incorporelles	16
2.2. Immobilisations corporelles	17
2.3. Actifs financiers non courants	18
2.4. Actifs et passifs d'impôts non courants	18
2.5. Stock de marchandises	18
2.6. Créances courantes	19
2.7. Actifs financiers de transaction	19
2.8. Trésorerie et équivalent de trésorerie	19
3. NOTES SUR LE BILAN PASSIF	20
3.1. Emprunts et dettes financières	20
3.2. Provisions pour risques et charges	20
3.3. Fournisseurs et Autres passifs courants	21
4. NOTE SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT	22
4.1. Information sectorielle	22
4.2. Caractère saisonnier des activités du groupe	22
4.3. Autres produits et charges opérationnels	22
4.4. Gains et pertes de change affectés au résultat opérationnel	23
4.5. Salaires et charges	23
4.6. Dotation/Reprise - amortissements et provisions	23
4.7. Résultat financier	24
4.8. Charges d'impôts	24
5. INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES	25
5.1. Engagements hors bilan	25
5.1.1 Existence clause de défaut sur deux emprunts	25
5.1.2 Instruments de couverture	26
5.1.3 Droit individuel à la formation (DIF)	26
5.1.4 Autres engagements hors bilan	26
5.2. La rémunération globale des organes d'administration	26
5.3. Parties liées	26
5.4. Distribution de dividendes	27
5.5. Evénements post-clôture	27

1. INFORMATIONS GÉNÉRALES

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

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 2009 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 9 décembre 2009.

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

1.1. Faits marquants de la période

1.1.1 Acquisition X GUN

Le 17 avril 2009 Cybergun a conclu l'acquisition de la totalité du capital de X-Guns, société danoise spécialisée dans la distribution d'armes factices et d'accessoires. Grâce à cette opération Cybergun élargit son offre de produits, notamment dans le domaine des accessoires. Cette nouvelle implantation permet également au groupe de se développer sur l'ensemble du marché scandinave. X-Guns réalise près de la moitié de son chiffre d'affaires dans la distribution de produits Cybergun.

Aucun écart d'acquisition n'a été constaté sur cette prise de participation.

L'entrée dans le périmètre de consolidation du Groupe Cybergun a été effective au 1^{er} avril 2009 ; les comptes consolidés de Cybergun au 31 mars 2009 n'ont pas été retraités de cette acquisition car les montants propres aux comptes X Guns de l'exercice précédent sont considérés comme non significatifs.

Pour la période de six mois courant du 1^{er} avril au 30 septembre 2009, le chiffre d'affaires X-Guns s'élève à 1 022 KEUR, et sa situation nette au 30 septembre 2009 à 103 KEUR.

1.2. Résumé des principales méthodes comptables

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

Les comptes au 30 septembre 2009 ont été établis en conformité avec la norme IAS 34 « information financière intermédiaire » qui permet de présenter une sélection des notes annexes. Ces comptes consolidés résumés doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés du 31 mars 2009.

Les méthodes comptables appliquées au 30 septembre 2009 sont les mêmes que celles adoptées pour la préparation des états financiers annuels consolidés pour l'exercice clos le 31 mars 2009.

Les comptes consolidés semestriels résumés ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets.

Les nouvelles normes ou amendements aux normes suivants ont été appliqués pour la première fois au cours de l'exercice comptable ouvert à compter du 1^{er} avril 2009 :

- IAS 1 (révisée) – Présentation des états financiers.
- IFRS 8 – Secteurs opérationnels. Cette nouvelle norme, qui remplace la norme IAS 14 requiert une approche managériale, selon laquelle l'information sectorielle doit être présentée sur les mêmes bases que celles utilisées dans les reportings internes. L'application de cette norme n'a pas eu d'impact sur l'information sectorielle présentée. Les hypothèses de détermination des secteurs opérationnels ne sont pas différentes des hypothèses utilisées dans les états financiers présentés antérieurement.

Certaines normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne, d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2009, sont sans impact sur les états financiers du Groupe :

- IAS 23 (révisée) – Coûts d'emprunts. La norme amendée interdit de considérer comme charge les coûts d'emprunts qui peuvent être directement rattachés à l'acquisition, la construction ou la production des actifs qui nécessitent une longue période de préparation avant de pouvoir être utilisés ou vendus.
- IFRS 1 et IAS 27 révisées : Éléments relatifs à la détermination du coût d'une participation dans les états financiers individuels.
- IAS 32 et IAS 1 (révisée) – Instruments financiers remboursables au gré du porteur ou en cas de liquidation.
- IFRIC 11 – Actions propres et transaction intragroupe, et IFRS 2 (révisée) – Paiement fondé sur des actions, conditions d'acquisition des droits et annulations.
- IFRIC 13 – Programmes de fidélisation clients.
- IFRIC 14 et IAS 19 : plafonnement de l'actif : disponibilité des avantages et obligation de financement minimum.
- IFRIC 16 – Couvertures d'un investissement net lors d'une opération à l'étranger.

L'application de ces normes et interprétations n'a pas d'impact sur les états financiers consolidés.

1.3. Estimations et jugements comptables déterminants

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

Les actifs non courants destinés à la vente sont évalués au plus faible de leur valeur comptable ou de leur juste valeur diminuée des coûts de la vente.

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

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

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

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

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

1.4. Périmètre de consolidation

Nom	Siège	N° Siren	% d'intérêt	Méthode
Société mère :				
CYBERGUN SA	Zone d'activités les Bordes 9/11 rue Henri Dunant 91070 Bondoufle France	33764379500046	Société mère	
Sociétés filiales :				
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	Dolenjska Cesta 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, Harbour City 7-11 Canton Road Tsim Sha Tsui, Kowloon HONG KONG	N/A	100 %	IG
TECH GROUP US	3221 South Cherokee Lane Suite 1820 Wodstock GA 30188 USA	N/A	100 %	IG
TECH GROUP UK	Unit D2 Sowton Industrial Estate 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
X-GUNS	Sylbaekvej, 33 8230 Aabyhoej DENMARK	N/A	100 %	IG

Excepté X-GUNS qui clôture ses comptes au 31 décembre, toutes les sociétés du périmètre de consolidation clôturent leur exercice comptable annuel le 31 mars.

X-GUNS a été acquise en avril 2009 ; cette acquisition a porté sur 100 % de son capital. L'entrée dans le périmètre de consolidation du Groupe Cybergun a été effective au 1^{er} avril 2009.

Exclusion de périmètre :

Société Freiburghaus

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

1.5. Conversion des comptes et opérations libellés en monnaie étrangère

1.5.1 Conversion des états financiers des filiales étrangères

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

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

1.5.2 Conversion des transactions libellées en monnaies étrangères

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

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

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

✓ Cours au 30 septembre 2008	1,4303
✓ Cours au 31 mars 2009	1,3308
✓ Cours au 30 septembre 2009	1,4643
✓ Cours moyen du 31 mars 2008 au 30 septembre 2008	1,5349
✓ Cours moyen du 31 mars 2008 au 31 mars 2009	1,4313
✓ Cours moyen du 31 mars 2009 au 30 septembre 2009	1,3962

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

✓ Cours au 30 septembre 2009	7,4443
✓ Cours moyen du 1 ^{er} avril 2009 au 30 septembre 2009	7,4457

2. NOTES SUR LE BILAN ACTIF**2.1. Immobilisations incorporelles****2.1.1 Survaleur**

Goodwill en K€	30/09/2009	31/03/2009
Valeur nette comptable début de période	9 924	6 664
Acquisitions	0	2 023
Cessions		
Variation des pertes de valeur		
Ecart de change	-850	1 237
Valeur nette comptable fin de période	9 074	9 924
Valeur brute fin de période	9 087	9 937
Cumul de perte de valeur fin de période	-13	-13

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

en K€	31/03/2009	Acquisition	Perte de valeur	Ecart de deconv.	30/09/2009
Microtrade SARL	0		0		0
Softair USA	604				604
Tech Group HK et ses filiales	2 119			-194	1 925
Palco Sports	7 201			-656	6 545
<i>Total</i>	<i>9 924</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-850</i>	<i>9 074</i>

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

Goodwill Palco Sports

Le Goodwill généré dans le cadre de l'acquisition PALCO (9 582 KUSD, soit 6 545 KEUR au 30 septembre 2009) a été maintenu en tant que tel et n'a donc pas été affecté. Les tests de valorisation effectués confortent l'absence de perte de valeur.

S'agissant de relations clients non contractuelles et non cessibles séparément, le groupe n'a pas constaté d'immobilisations incorporelles séparément du Goodwill.

Goodwill Tech Group

Au 30 septembre 2009, le Goodwill généré dans le cadre de l'acquisition de Tech Group (2 820 KUSD, soit 1 925 KEUR au 30 septembre 2009) n'a pas été affecté. Les tests de valorisation effectués ont confirmé l'absence de perte de valeur.

2.1.2 *Autres Immobilisations Incorporelles*

	Brevets, licences	Frais de dévelop.	Autres	Total
<i>Valeur brute</i>				
<i>au 31 mars 2008</i>	<i>3 160</i>	<i>538</i>	<i>25</i>	<i>3 723</i>
Acquisitions	59		30	89
Sorties				0
Ecart de conversion	7	38	3	48
Variations de périmètre	25			25
Autres				0
<i>au 31 mars 2009</i>	<i>3 251</i>	<i>576</i>	<i>58</i>	<i>3 885</i>
Acquisitions	99		8	107
Sorties	-69		-5	-74
Ecart de conversion	-4	-22	-2	-28
Variations de périmètre				0
Autres				0
<i>au 30 septembre 2009</i>	<i>3 277</i>	<i>554</i>	<i>59</i>	<i>3 890</i>
<i>Amortissements et pertes de valeur cumulés</i>				
<i>au 31 mars 2008</i>	<i>1 112</i>	<i>278</i>		<i>1 390</i>
Amortissements	193	96		289
Dépréciation de valeur				
Diminutions				
Variations de périmètre	10			10
Ecart de conversion	4	24		28
Autres				
<i>au 31 mars 2009</i>	<i>1 319</i>	<i>398</i>	<i>0</i>	<i>1 717</i>
Amortissements	94	47		141
Dépréciation de valeur				0
Diminutions	-78			-78
Variations de périmètre				
Ecart de conversion	-3	-17		-20
Autres				0
<i>au 30 septembre 2009</i>	<i>1 332</i>	<i>428</i>	<i>0</i>	<i>1 760</i>
<i>Valeur nette comptable</i>				
<i>au 31 mars 2009</i>	<i>1 932</i>	<i>178</i>	<i>58</i>	<i>2 168</i>
<i>au 30 septembre 2009</i>	<i>1 945</i>	<i>126</i>	<i>59</i>	<i>2 130</i>

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

2.2. Immobilisations corporelles

	Installations techniques	Autres	Total
Valeur brute			
<i>au 31 mars 2008</i>	<i>1 089</i>	<i>1 119</i>	<i>2 208</i>
Acquisitions	355	88	443
Sorties	-145	-21	-166
Ecart de conversion	82	148	230
Variations de périmètre	434	26	460
Autres	-77		-77
<i>au 31 mars 2009</i>	<i>1 738</i>	<i>1 360</i>	<i>3 098</i>
Acquisitions	255	127	382
Sorties	-3	-43	-46
Ecart de conversion	-50	-93	-143
Variations de périmètre		16	16
Autres			0
<i>au 30 septembre 2009</i>	<i>1 940</i>	<i>1 367</i>	<i>3 307</i>
Amortissements et pertes de valeur cumulés			
<i>au 31 mars 2008</i>	<i>573</i>	<i>692</i>	<i>1 265</i>
Amortissements	158	198	356
Dépréciation de valeur			
Diminutions	-97	-18	-115
Variations de périmètre	216	4	220
Ecart de conversion	37	87	124
Autres			
<i>au 31 mars 2009</i>	<i>887</i>	<i>963</i>	<i>1 850</i>
Amortissements	94	102	196
Dépréciation de valeur			0
Diminutions		-34	-34
Variations de périmètre		7	7
Ecart de conversion	-24	-64	-88
Autres			0
<i>au 30 septembre 2009</i>	<i>957</i>	<i>974</i>	<i>1 931</i>
Valeur nette comptable			
<i>au 31 mars 2009</i>	<i>851</i>	<i>397</i>	<i>1 248</i>
<i>au 30 septembre 2009</i>	<i>983</i>	<i>393</i>	<i>1 376</i>

2.3. Actifs financiers non courants

en K€	31/03/2009	Acquisitions	Var périmètre	Cess° Diminut°	Variat° tx de change	30/09/2009
Titres de participation non consolidés et autres titres immobilisés	28		0			28
Autres immobilisations financières	222	64	7	-34	-5	254
<i>Valeur brute</i>	<i>250</i>	<i>64</i>	<i>7</i>	<i>-34</i>	<i>-5</i>	<i>282</i>
Actifs financiers non courants destinés à être cédés						0
Pertes de valeur						0
<i>Valeur nette</i>	<i>250</i>	<i>64</i>	<i>7</i>	<i>-34</i>	<i>-5</i>	<i>282</i>

2.4. Actifs et passifs d'impôts non courants

en K€	30/09/2009	31/03/2009 ⁽¹⁾
Retraitement de charges à répartir	111	134
Différences temporaires fiscalités locales	355	462
Autres retraitements divers	-12	-50
Neutralisation des ventes d'immobilisation intragroupe	18	22
Provision pour départ à la retraite	13	13
Neutralisation de la marge intragroupe sur stocks	646	665
Frais bancaires sur émission d'emprunt obligataire	-76	-86
Deficit	91	
Différence de valorisation des frais de développement	-28	-75
<i>Impôts différés nets</i>	<i>1 118</i>	<i>1 085</i>
Actifs d'impôts différés	1 165	1 136
Passifs d'impôts différés	-47	-51
<i>Impôts différés nets</i>	<i>1 118</i>	<i>1 085</i>

⁽¹⁾ Le tableau au 31 mars 2009 a été retraité pour refléter une analyse détaillée comparable au 30 septembre 2009

2.5. Stock de marchandises

en K€	30/09/2009	31/03/2009
Valeurs brutes	12 958	12 057
Pertes de valeur	-553	-531,3
<i>Valeurs nettes</i>	<i>12 405</i>	<i>11 526</i>

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

Le stock de marchandises est principalement localisé aux USA, pour un montant net de 8 032 KEUR.

2.6. Créances courantes

en K€	30/09/2009	31/03/2009
Créances clients brutes	9 863	7 896
Pertes de valeur	-522	-641
<i>Créances clients nettes</i>	<i>9 341</i>	<i>7 255</i>
Avances , acomptes sur commandes	257	124
Actifs financiers dérivés	0	0
Autres créances	773	317
<i>Autres actifs courants</i>	<i>1 030</i>	<i>441</i>
<i>Autres actifs d'impôt</i>	<i>325</i>	<i>492</i>

Détail autres créances :

en K€	30/09/2009	31/03/2009
Créances sociales	9	9
Créances fiscales	341	150
Comptes courants débiteurs	6	0
Créances sur cessions d'immobilisations		0
Débiteurs divers	134	128
Charges constatées d'avance	283	29
<i>Total</i>	<i>773</i>	<i>316</i>

2.7. Actifs financiers de transaction

en K€	30/09/2009	31/03/2009
Valeurs brutes des actifs financiers de transaction	313	710
Provision pour dépréciation	-84	-347
<i>Valeurs nettes</i>	<i>229</i>	<i>363</i>

2.8. Trésorerie et équivalent de trésorerie

en K€	30/09/2009	31/03/2009
Disponibilités	4 183	2 012
Valeurs mobilières de placement	0	914
Prov. Déprec. VMP	0	0
<i>Total</i>	<i>4 183</i>	<i>2 926</i>

3. NOTES SUR LE BILAN PASSIF**3.1. Emprunts et dettes financières**

	Montant				
en K€ 31 mars 2009	Exercice	Courant	Non courant	Taux fixes	Taux variables
Emprunt obligataire ⁽¹⁾	8 722		8 722	8 722	0
Emprunts auprès des banques	5 437	2 160	3 277	3 900	1 537
Concours bancaires courants	2 936	2 936			2 936
Autres dettes financières	57	57		57	0
Intérêts courus non échus	9	9		n/a	
<i>Total</i>	<i>17 161</i>	<i>5 162</i>	<i>11 999</i>	<i>12 679</i>	<i>4 473</i>

	Montant				
en K€ 30 septembre 2009	Exercice	Courant	Non courant	Taux fixes	Taux variables
Emprunt obligataire ⁽¹⁾	8 753		8 753	8 753	0
Emprunts auprès des banques	4 907	1 965	2 942	4 554	353
Concours bancaires courants	2 439	2 439			2 439
Autres dettes financières	29	29		29	0
Intérêts courus non échus	11	11		n/a	
<i>Total</i>	<i>16 139</i>	<i>4 444</i>	<i>11 695</i>	<i>13 336</i>	<i>2 793</i>

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

3.2. Provisions pour risques et charges

en K€	30/09/2009		31/03/2009	
	Non courant	Courant	Non courant	Courant
Provisions pour risques		145		
Provisions garanties		130		143
Provision litige URSSAF		139		139
Indemnités de départ la retraite	38		38	
<i>TOTAL</i>	<i>38</i>	<i>414</i>	<i>38</i>	<i>282</i>

3.3 Fournisseurs et Autres passifs courants

L'évolution du poste « Autres passifs courants »

en K€	30/09/2009	31/03/2009
<i>Fournisseurs</i>	<i>6 790</i>	<i>2 548</i>
<i>Passifs d'impôt courant</i>	<i>910</i>	<i>320</i>
Avances, acomptes sur commandes	578	91
Fournisseurs Immobilisation	683	884
Dettes sociales	353	400
Dettes fiscales courantes	543	395
Actionnaires dividendes à payer	294	
Comptes courants	314	
Passifs financiers dérivés	19	428
Créditeurs divers	407	564
<i>Total Autres passifs courants</i>	<i>3 191</i>	<i>2 762</i>

4. NOTE SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT

4.1. Information sectorielle

Le Groupe intervient sur un seul secteur d'activité : la distribution de répliques d'armes factices destinées au tir de loisir ou sportif et aux collectionneurs.

Zones Géographiques en K€	France	Reste du monde	TOTAL
Comptes semestriels 30/09/2009			
Immobilisations incorporelles nettes	1 865	265	2 130
Immobilisations corporelles nettes	722	654	1 376
Chiffre d'affaires (6 mois)	4 574	19 666	24 240
Résultat opérationnel hors change	888	1 412	2 300
Comptes annuels 31/03/2009			
Immobilisations incorporelles nettes	1 800	368	2 168
Immobilisations corporelles nettes	718	530	1 248
Chiffre d'affaires (12 mois)	6 135	36 543	42 678
Résultat opérationnel hors change	1 368	2 207	3 575
Comptes semestriels 30/09/2008			
Immobilisations incorporelles nettes	1 983	270	2 253
Immobilisations corporelles nettes	623	620	1 243
Chiffre d'affaires (6 mois)	2 788	15 534	18 322
Résultat opérationnel hors change	658	1 028	1 686

4.2. Caractère saisonnier des activités du groupe

Les activités du groupe ne présentent qu'un faible caractère saisonnier.

4.3. Autres produits et charges opérationnels

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

en K€	30/09/2009	30/09/2008	31/03/2009
Divers	-91	-25	17
Indemnités litige	0		414
Autres résultats exceptionnels	-6	-77	-4
VNC des immo incorporelles cédées	5		0
VNC des immo corporelles cédées	-13	-2	-127
TOTAL	-105	-104	300

4.4. Gains et pertes de change affectés au résultat opérationnel

en K€	30/09/2009	30/09/2008	31/03/2009
Gains de change	787	1 252	2 003
Pertes de change	-513	-1 693	-2 202
<i>Total</i>	<i>273</i>	<i>-441</i>	<i>-199</i>

Les pertes de change intègrent la perte latente provisionnée de 19 KEUR résultant de la position change défavorable au 30 septembre 2009 des instruments dérivés de couverture. Les gains de change intègrent pour 517 KEUR la reprise de provision constatée au 31 mars 2009 sur ces mêmes instruments dérivés de couverture.

4.5. Salaires et charges

	30/09/2009	30/09/2008	31/03/2009
Salaires	2 154	1 781	3 986
Charges sociales	389	338	792
Avantages au personnel	9	105	8
Engagements de retraite			
Transfert de charges de personnel			
<i>Total</i>	<i>2 551</i>	<i>2 225</i>	<i>4 786</i>

L'effectif employé comprend l'effectif salarié, c'est-à-dire l'ensemble des personnes ayant un contrat de travail et rémunéré directement par le groupe et le personnel mis à disposition, personnel intérimaire et détaché ou prêté à l'entreprise, pour les entités consolidées par intégration.

	Effectif moyen au 30/09/2009	Effectif moyen au 30/09/2008	Effectif moyen au 31/03/2009
Employés	72	63	70
Apprentis sous contrat	0	0	0
Cadres	26	21	25
<i>Total</i>	<i>98</i>	<i>84</i>	<i>95</i>

4.6. Dotation/Reprise - amortissements et provisions

En K€	30/09/2009	30/09/2008	31/03/2009 ⁽¹⁾
Immobilisations corporelles	205	188	356
Immobilisations incorporelles	120	127	290
Perte de valeur des Goodwill			
Dotations nettes aux provisions pour R&C	145	-107	0
Dotations nettes aux provisions sur stock	52	-76	-160
Dotations nettes aux provisions de créances	184	91	205
<i>Dotations nettes aux amortissements et provisions</i>	<i>707</i>	<i>223</i>	<i>691</i>
-amortissements relatifs aux activités cédées			
<i>Dotations nettes aux amortissements et provisions</i>	<i>707</i>	<i>223</i>	<i>691</i>

⁽¹⁾ Le tableau au 31 mars 2009 a été retraité pour refléter une analyse détaillée comparable au 30 septembre 2009

4.7. Résultat financier

	30/09/2009	30/09/2008	31/03/2009
Coût de l'endettement financier brut	-535	-492	-1 351
Produits des placements	244	22	123
Perte de valeur des placements de trésorerie	0	-178	-472
Coût de l'endettement financier net	-291	-648	-1 700
Gains et pertes de change	-170	-13	115
Autres	-8		140
Autres produits et charges financiers	-178	-13	255
TOTAL	-469	-661	-1 445

4.8. Charges d'impôts

en K€	30/09/2009	30/09/2008	31/03/2009 ⁽¹⁾
Résultat net de la période	1 238	147	1 116
Charge d'impôt effective sur les résultats consolidés	866	437	815
Résultat net avant impôt	2 104	584	1 931
Taux d'impôt théorique	33,33%	33,33%	33,33%
Impôt théorique au taux de 33,33%	701	195	644
Différence d'impôt	-165	-242	-171
Impact des taux des juridictions étrangères	-105	-110	-68
Déficit non activé	-56	-247	-80
Remboursement d'impôts antérieurs		74	
Utilisation de déficits antérieurs	108		
Autres	-112	41	-24
Total	-165	-242	-171

⁽¹⁾ Le tableau au 31 mars 2009 a été retraité pour refléter une analyse détaillée comparable au 30 septembre 2009

5. INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

5.1. Engagements hors bilan

5.1.1 Existence clause de défaut sur deux emprunts

Deux emprunts portés par la société Cybergun SA sont assortis d'un engagement de respect de plusieurs ratios financiers calculés sur la base des comptes sociaux de la société Cybergun SA. Le non respect de ces ratios rend exigible les engagements dus :

Solde des emprunts au	30/09/2009
▪ Emprunt HSBC	195 KEUR
▪ Emprunt banque Palatine	179 KEUR

Au solde au 30 septembre 2009, l'ensemble des ratios imposés par les organismes bancaires est respecté.

5.1.2 Instruments de couverture

Les contrats de couverture au 30 septembre 2009 sont :

Cap Floor								
Date d'opération	date de valeur	date de maturité	Opération	Devise	Nominal		Taux	Valeur de marché
13/06/2008	30/01/2009	30/01/2013	Sell-Floor-Cap- plain Vanilla	USD	1 904 000 €		3,25	-51 444 €
13/06/2008	30/01/2009	30/01/2013	Buy-Cap- plain Vanilla	USD	1 904 000 €		6,5	1 873 €
08/06/2009	30/07/2009	30/01/2013	Buy-Cap- plain Vanilla	USD	1 904 000 €		3,5	5 173 €
Change à terme					USD			
06/08/2008	08/08/2008	09/10/2009	Buy / Sell	EUR/USD	1 319 522 €	-2 000 000	1,5157	-50 582 €
26/05/2009	28/05/2009	09/10/2009	Levee - Sell / Buy	EUR/USD	-725 737 €	1 100 000	1,5157	27 815 €
18/08/2008	18/08/2008	15/01/2010	Buy / Sell	EUR/USD	1 230 517 €	-1 800 000	1,4628	-2 748 €
23/09/2009	25/09/2009	15/01/2010	Levee - Sell / Buy	EUR/USD	-820 345 €	1 200 000	1,4628	1 452 €
								-24 061 €

Au 30 septembre 2009, la perte latente de valeur de 19 K€ est comprise dans le résultat opérationnel. Ces instruments dérivés ayant été souscrits pour couvrir les opérations d'exploitation en devise.

5.1.3 Droit individuel à la formation (DIF)

La loi 2004-391 du 4 mai 2004 reconnaît aux salariés un droit individuel à la formation. Au 30 septembre 2009, ce passif éventuel non provisionné est constitué de 2 064 heures.

5.1.4 Autres engagements hors bilan

en K€	30/09/2009	30/09/2008	31/03/2009
Nantissement du fonds de commerce	579	893	1 288

5.2. La rémunération globale des organes d'administration

La rémunération globale des organes d'administration de la société mère s'élève au 30 septembre 2009 à 125 K€.

5.3. Parties liées

Dans le cadre des missions de conseil et de management qu'elle réalise, la société de droit belge Hobby Import, dont Monsieur Jérôme Marsac est gérant majoritaire, procède à une facturation à Cybergun. Au titre de La période arrêtée au 30 septembre 2009, ces prestations s'élèvent à 75 KEUR.

5.4. Distribution de dividendes

L'assemblée générale de CYBERGUN du 25 septembre 2009 a voté une distribution de dividendes pour un montant de 892 KEUR dont la mise en paiement n'est pas effective au 30 septembre 2009.

Cette même assemblée générale a autorisé une augmentation de capital à souscrire sur option en contrepartie du dividende à recevoir.

Au 5 novembre 2009, le nombre d'actions ainsi souscrites s'élève à 87 894 au prix de 6,83 € l'action, soit 600 KEUR.

Dividendes payés en actions - augmentation de capital novembre 2009	600
Dividendes à régler en numéraire	<u>292</u>
Total distribution de dividendes	<u><u>892</u></u>

5.5. Evènements post-clôture

Aucun évènement majeur n'est à mentionner.

Attestation sur le rapport financier semestriel

Bondoufle, le 15 décembre 2009

Je soussigné, Jérôme MARSAC, Président du conseil d'administration de CYBERGUN SA, atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées, ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Jérôme MARSAC

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} avril 2009 au 30 septembre 2009

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 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 2009, 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 la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.2 - Résumé des principales méthodes comptables - de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés qui expose l'application, à compter du 1^{er} janvier 2009, de nouvelles normes et interprétations.

II- Vérification spécifique

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

Laval et Neuilly-sur-Seine, le 10 décembre 2009

Les Commissaires aux Comptes

ACOREX AUDIT

Deloitte & Associés

Jean François MERLET

Alain PENANGUER