



NexResearch

# Cybergun

FR0004031839 - CYB  
Fair Value: 13.77€

Données boursières		M€	2009	2010e	2011e	2012e	2013e	2014e
Dern. Cours, €	11,71	Chiffre d'affaires	50,7	65,7	73,9	85,0	93,5	101,0
Vol moyen (3m):	1700	Résultat d'exploitation	5,3	6,8	7,9	9,3	10,6	11,7
Cap. Boursière, K€	37,1	Marge oper., %	10,4%	10,4%	10,7%	11,0%	11,3%	11,6%
Nombre d'actions, K	3,2	Résultat net	2,0	3,0	3,7	4,7	5,5	6,3
Var. sur 1 an, €:	7,75-11,96	Marge nette, %	3,9%	4,6%	5,0%	5,5%	5,9%	6,2%
		BPA	0,62	0,94	1,17	1,47	1,73	1,97

Source: Nexresearch

## OPINION

Cybergun confirme sa dynamique de croissance lors de sa publication de chiffre d'affaires du S1 10. La société a annoncé une hausse de son chiffre d'affaires de 37% (23% à périmètre comparable) à 33m€ contre 24.1m€ un an auparavant. Cette publication est légèrement supérieure à nos prévisions.

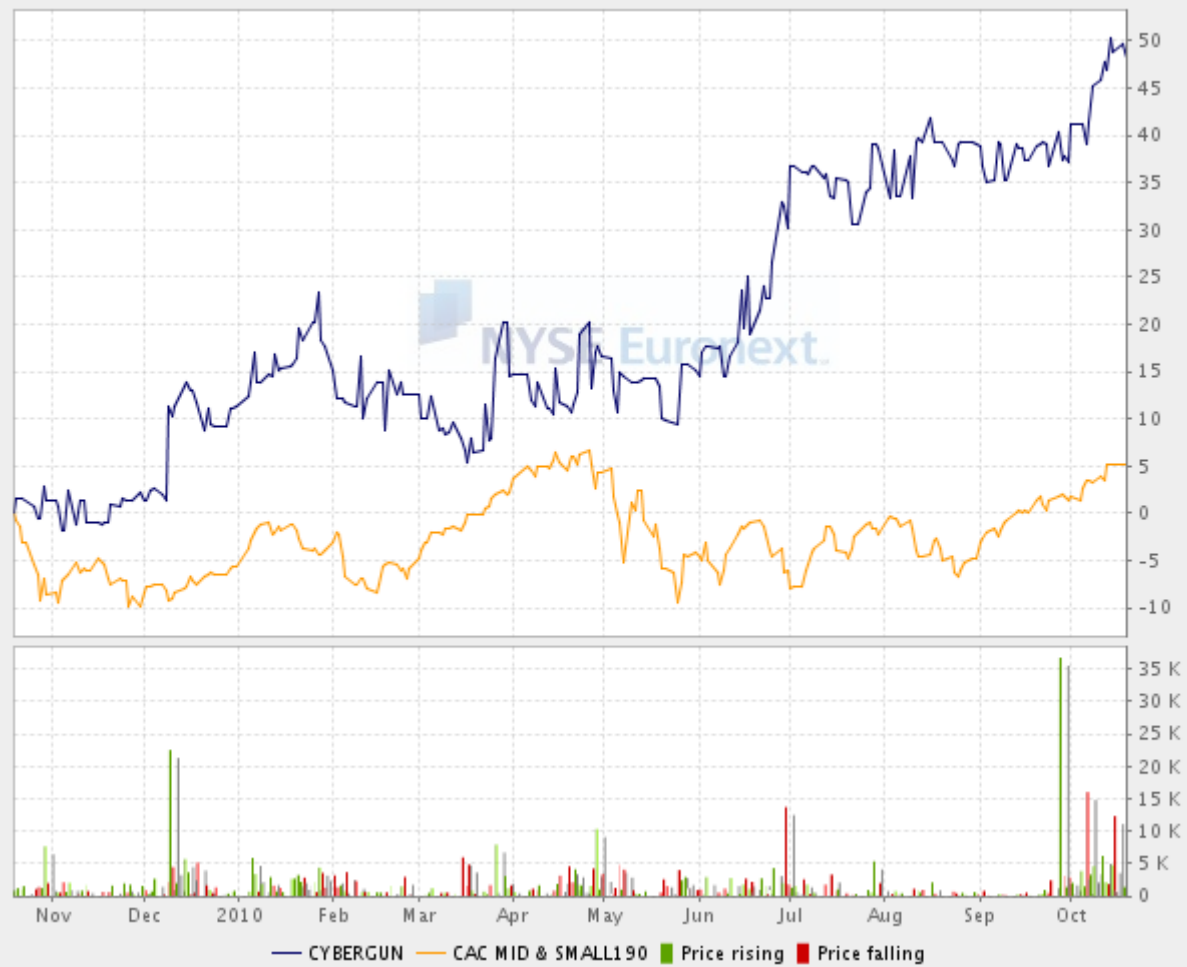
La société poursuit l'intégration de ses récentes acquisitions à l'international (Spartan Import et Inokatsu) ce qui devrait permettre de générer du chiffre d'affaires supplémentaire sur des marchés dynamiques (US et Asie). Dès lors, nous sommes confiants dans la capacité de la société à poursuivre sa croissance.

La société qui vient de réussir une levée obligataire de 9m€ est bien armée en termes de cash pour procéder à de nouvelles acquisitions dans ces prochains mois. Cela devrait aider la société à poursuivre son développement en ligne avec les objectifs ambitieux affichés par la société de 20% de croissance moyenne par an.

Nous renouvelons notre confiance dans la société et maintenons notre Fair Value à 13.77€ par action qui représente toujours un upside de 17% par rapport au cours actuel.

## GRAPHIQUE : Cybergun vs CAC Mid & Small 190

CYBERGUN - Historic chart (in %)



**NFinance** est une société d'analyse et d'ingénierie financière. Les informations exprimées dans cette étude sont soumises seulement à titre informatif et ne sont en aucune façon une offre ou une sollicitation d'acheter ou de vendre les instruments financiers mentionnés ci-dessus. Les informations exposées dans ces analyses et/ou études sont issues de sources dignes de foi. La responsabilité de NFinance ne saurait être engagée, directement ou indirectement, en cas d'erreur ou d'omission.

En applications des règlements de l'AMF et du code des sociétés et des marchés financiers, nous publions les informations suivantes : Montages d'opérations financières : néant, intérêt personnel de l'analyste : néant, prestations de conseils : néant, communication préalable à l'émetteur : oui

Ce document ne peut pas être distribué au Royaume Uni, sauf aux personnes autorisées ou exemptées sous le UK Financial Securities Act 186 et l'article 11 (13) du Financial Securities Act.

Ce document ne peut pas être distribué ou disséminé aux États Unis ou dans ses possessions. Les valeurs mobilières sujet de cette étude n'ont pas été enregistrées avec le Securities and Exchange Commission et envoyer cette étude à un résident des États-Unis est interdit.