



Comptes semestriels consolidés

Au 30 septembre 2016

Sommaire

Bilan consolidé	5
Compte de résultat consolidé	6
Résultat global	7
Tableau de variation des capitaux	8
Tableau des flux de trésorerie	9
Notes annexes	10
1 INFORMATIONS GENERALES	10
1.1 Faits marquants de l'exercice.....	10
1.1.1 Réduction de capital de Cybergun SA composant son capital social, motivée par les pertes réalisées sur l'exercice 2015-2016.....	10
1.1.2 Contrat d'émission d'obligations convertibles en actions (OCA) pour une valeur maximale de 3 M€ avec Yorkville Advisors Global (YA II CD, Ltd), avec suppression du droit préférentiel de souscription.	10
1.1.3 Création en Juin 2016 d'une filiale au Japon : Cybergun Japan.....	11
1.2 Changement de méthode ou de présentation	11
1.3 Principes comptables et méthodes d'évaluation IFRS.....	11
1.4 Estimations et jugements comptables déterminants.....	11
1.5 Périmètre de consolidation	12
1.5.1 Exclusion de périmètre :	13
1.5.2 Filiale :	13
1.6 Conversion des comptes et opérations libellées en monnaie étrangère	14
1.6.1 Conversion des états financiers des filiales étrangères.....	14
1.6.2 Conversion des transactions libellées en monnaies étrangères	14
1.6.3 Conversion des transactions libellées en monnaies étrangères	14
1.7 Immobilisations incorporelles.....	15
1.7.1 Goodwill.....	15
1.7.2 Brevets et licences	16
1.7.3 Frais de développement.....	16
1.7.4 Autres immobilisations incorporelles.....	16
1.8 Immobilisations corporelles.....	17
1.9 Contrats de location.....	17
1.10 Perte de valeur des actifs corporels et incorporels	18
1.11 Actifs et passifs financiers.....	18
1.11.1 Actifs disponibles à la vente.....	19
1.11.2 Prêts et créances.....	19
1.11.3 Trésorerie et équivalents de trésorerie	19
1.11.4 Instruments dérivés.....	19
1.12 Emprunts et autres passifs financiers	20
1.13 Actions propres/Capital	20
1.14 Actions ordinaires/Capital	20
1.15 Actions préférentielles/Capital	20
1.16 Rachat d'instrument de capitaux propres/Capital	20
1.17 Provisions	20
1.18 Stocks	21
1.19 Avantages accordés aux salariés.....	21
1.19.1 Engagements de retraite.....	21
1.19.2 Paiements fondés en actions	22
1.20 Chiffre d'affaires consolidé.....	23
1.20.1 Ventes d'armes factices ou jouets.....	23
1.21 Autres produits et charges opérationnels	23
1.22 Coût du financement et autres charges et produits financiers.....	23
1.23 Impôts.....	23

1.24	Impôt exigible.....	24
1.25	Impôts différés.....	24
1.26	Résultat par action	24
1.27	Capitaux propres.....	25
1.27.1	<i>Capital</i>	25
1.27.2	<i>Stock-options</i>	25
1.27.3	<i>Actions propres</i>	25
2	GESTION DU RISQUE FINANCIER	25
2.1	Risque de crédit.....	25
2.2	Risque de liquidité	25
2.3	Risque de marché	26
2.4	Risque de change	26
3	NOTES SUR LE BILAN ACTIF	27
3.1	Immobilisations incorporelles.....	27
3.1.1	<i>Survaleur</i>	27
3.1.2	<i>Autres Immobilisations Incorporelles</i>	28
3.2	Immobilisations corporelles.....	29
3.3	Participations entreprises associées et Actifs financiers non courants.....	29
3.3.1	<i>Participation dans les entreprises associées</i>	29
3.3.2	<i>Actifs financiers non courants</i>	30
3.4	ACTIFS D'IMPOTS NON COURANTS	30
3.5	STOCK DE MARCHANDISES	31
3.5.1	<i>Variation des pertes de valeur sur les stocks</i>	31
3.6	Créances clients.....	32
3.6.1	<i>Variation des pertes de valeur sur les créances</i>	32
3.7	ACTIFS D'IMPOTS COURANTS ET AUTRES ACTIFS COURANTS.....	32
3.7.1	<i>Actifs d'impôt courants</i>	32
3.7.2	<i>Autres actifs courants</i>	33
3.8	Trésorerie et équivalent de trésorerie.....	33
4	NOTES SUR LE BILAN PASSIF	34
4.1	capital social	34
4.1.1	<i>Autres Réserves</i>	34
4.2	RESULTAT.....	35
4.3	Emprunts et dettes financières.....	35
4.3.1	<i>Emprunts et dettes financières à long terme</i>	35
4.3.2	<i>Emprunts à court terme</i>	36
4.3.3	<i>Part courante des emprunts et dettes financières à long terme</i>	36
4.4	PROVISIONS A LONG TERME ET COURT TERME.....	37
4.4.1	<i>Variation des provisions à long terme et court terme</i>	37
4.5	Fournisseurs et autres passifs courants	37
4.6	autres passifs courants	38
4.7	Instruments dérivés	38
4.7.1	<i>Couverture d'investissement net à l'étranger</i>	38
5	NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT	39
5.1.1	<i>Chiffre d'affaires</i>	39
5.1.2	<i>Marge brute</i>	39
5.2	Caractère saisonnier des activités du groupe	39
5.3	CHARGES EXTERNES	40
5.4	Dotation aux amortissements et provisions	40
5.5	Gains et pertes de change.....	41
5.6	Salaires et charges.....	41
5.7	Autres produits et charges opérationnels	42
5.8	Résultat financier.....	42
5.9	Charges d'impôts	43
5.10	Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	43
6	INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES	44

6.1	Engagements hors bilan	44
6.1.1	Existence d'emprunts assortis de clause de covenants.....	44
6.1.2	Autres engagements hors bilan.....	44
6.2	Parties liées	44
6.3	Rémunération globale des organes d'administration	45
6.4	Distribution de dividendes.....	45
6.5	Evènements post-clôture	45

Bilan consolidé

Actif en K€	Note	30/09/2016	31/03/2016	30/09/2015
ACTIFS NON-COURANTS				
Goodwill	3.1.1	7 719	7 572	9 211
Autres immobilisations incorporelles	3.1.2	3 400	3 481	3 693
Immobilisations corporelles	3.2	1 207	1 320	1 488
Participations entreprises associées	3.3.1	2 661	2 661	2 687
Autres actifs financiers non courants	3.3.2	445	325	395
Actifs d'impôts non courants	3.4	62	62	395
Total actifs non courants		15 494	15 422	17 869
ACTIFS COURANTS				
Stocks et en-cours	3.5	14 894	15 736	15 832
Créances Clients	3.6	9 850	10 410	11 210
Actifs d'impôts courants	3.7.1	2 358	2 277	2 314
Autres actifs courants	3.7.2	4 008	4 048	4 480
Trésorerie et équivalent de trésorerie	3.8	1 553	1 925	2 299
Total actifs courants		32 664	34 397	36 135
Total actif		48 158	49 819	54 003

Passif en K€	Note	30/09/2016	31/03/2016	30/09/2015
CAPITAUX PROPRES				
Capital émis	4.1	7 580	28 578	24 314
Autres réserves	4.1.1	3 900	-9 139	-9 168
Résultat de l'exercice	4.2	-3 362	-8 088	-2 207
Intérêts minoritaires				
Total capitaux propres		8 118	11 351	12 940
PASSIFS NON COURANTS				
Emprunts et dettes financières à long terme	4.3.1	9 766	9 761	9 869
Passifs d'impôts différés	3.4			3
Provisions à long terme	4.4	3 479	3 479	4 732
Total passifs non courants		13 245	13 240	14 604
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs	4.5	7 837	7 010	7 975
Emprunts à court terme (dont concours bancaires courants et intérêts courus)	4.3.2	4 714	4 633	4 253
Part courante des emprunts et dettes financières à long terme	4.3.3	159	263	243
Passifs d'impôt		207	238	344
Provisions à court terme	4.4	1 279	1 019	30
Autres passifs courants	4.6	12 598	12 065	13 615
Total passifs courants		26 795	25 229	26 460
Total des capitaux propres et des passifs		48 158	49 819	54 003

Compte de résultat consolidé

K€	Note	30/09/2016	31/03/2016	30/09/2015
		6 mois	12 mois	6 mois
Chiffre d'affaires		18 692	41 290	21 330
Achats consommés		-13 676	-28 882	-14 720
Marge brute	5.1.2	5 016	12 408	6 609
<i>Marge brute en pourcentage</i>		26,83%	30,05%	30,99%
Autres produits de l'activité		78	380	193
Charges externes	5.3	-4 304	-10 464	-4 799
Impôts taxes et versements assimilés		-78	-165	-107
Charges de personnel	5.6	-3 311	-7 117	-3 497
Dotations aux amortissements et provisions	5.4	-611	-102	345
Gains et pertes de change	5.5	26	-162	-85
Résultat opérationnel courant (*)		-3 185	-5 221	-1 341
Autres produits et charges opérationnels	5.7	-12	32	-67
Dépréciation de l'écart d'acquisition	5.4	0	-1 800	0
Résultat opérationnel		-3 197	-6 989	-1 408
Produits/Pertes de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		0	0	0
Charge d'intérêts des emprunts obligataires	5.8.1	-149	-370	-185
Coût brut des autres emprunts	5.8.1	44	-372	-166
Coût de l'endettement financier net	5.8.2	-105	-742	-351
Autres produits et charges financiers	5.8.3	-34	-678	-374
Impôts sur le résultat	5.9	-27	-460	-73
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	5.10	0	780	0
Résultat net avant résultat des activités abandonnées		-3 363	-8 088	-2 207
Résultat net d'impôt provenant des activités abandonnées ou en cours de cession		0	0	0
Résultat net de la période		-3 363	-8 088	-2 207
Dont part revenant au Groupe		-3 363	-8 088	-2 207
Dont part revenant aux minoritaires				
Résultat par action (**)				
De base		-0,039	-0,103	-0,407
Dilué		-0,039	-0,103	-0,407

(1) Conformément à l'IAS 33, le résultat par action a été déterminé, avec effet rétrospectif, en tenant compte des augmentations de capital intervenues au cours de la période portant le nombre total d'actions à 87 130 169.

Résultat global

En K€ - Les montants indiqués sont présentés nets des effets d'impôts éventuels	30/09/2016	31/03/2016	30/09/2015
	6 mois	12 mois	6 mois
Résultat de la période	-3 363	-8 088	-2 207
Variation des écarts de conversion	163	-455	-430
Écarts de conversion de l'endettement (IAS 21)	-33	-146	-173
Instruments de taux – Couverture des investissements nets à l'étranger	0	0	0
Instruments de change – Couverture des investissements nets à l'étranger	0	0	0
Instruments de change – Couverture de flux de trésorerie	0	0	0
Plus ou moins-values de cession des actions propres	0	0	0
IFRS 2 Paiements fondés en action	0	0	0
Impôt différés sur éléments pouvant être reclassés en résultat	0	0	0
<i>Sous-total des pertes et profits comptabilisés directement en capitaux propres</i>	<i>130</i>	<i>-601</i>	<i>-603</i>
Résultat global	-3 233	-8 689	-2 810
Dont part revenant au Groupe	-3 233	-8 689	-2 810
Dont part revenant aux minoritaires			

Tableau de variation des capitaux

En K€	Capital	Primes	Réserves consolidées	Ecarts de conversion	Résultat de la période	Total Capitaux propres
Capitaux propres au 31/03/2016	28 578	5 990	-15 599	470	-8 088	11 351
Résultat au 30/09/2016					-3 363	-3 363
Instrument dérivés - couverture des investissements nets à l'étranger						0
Instrument dérivés - couverture des flux de trésorerie						0
Pertes/profits nets comptabilisés en capitaux propres			-33	163		130
Total des charges et produits comptabilisés	0	0	-33	163	-3 363	-3 233
Affectation du résultat en réserves			-8 088		8 088	0
Distribution de dividendes						0
Augmentation de capital en numéraire						0
Reduction de capital	-20 998		20 998			0
Augmentation de capital par conversion d'obligations en actions						0
Acquisition ou cession de titres en autocontrôle						0
Changements de méthodes comptables						0
Variations de périmètre et divers						0
Capitaux propres au 30/09/2016	7 580	5 990	-2 722	633	-3 363	8 118

Tableau des flux de trésorerie

En K€	30/09/2016	31/03/2016	30/09/2015
Résultat net consolidé	-3 362	-8 088	-2 207
Résultat des sociétés mises en équivalence	0	780	0
Charges liées aux stock-options	0	0	0
Produits et charges comptabilisés dans les capitaux propres	0	-12	0
Plus et moins-values de cession	2	-1	-1
Autres éléments sans impact sur les flux de trésorerie	-7	-202	0
Annulation dépréciation du goodwill	0	1 800	
Annulation de la (charge) produit d'impôt	0	460	73
Annulation du coût de l'endettement	105	742	351
Annulation Gain sur le PREPS	0	0	0
Annulation amortissements et provisions	599	497	260
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation du besoin en fonds de roulement	-2 664	-4 025	-1 524
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation (1)	2 207	-1 253	-96
Impôts payés	0	-59	217
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	-457	-5 336	-1 403
Activités d'investissement			0
Acquisition d'immobilisations corp et incorp nette des variations des fournisseurs d'immo.	-123	-303	-198
Variation des prêts et avances donnés/reçus	-120	158	5
Valeur de cessions des immobilisations corp. et incorp.	0	2	1
Plus ou moins values sur immobilisations financières	0	0	0
Tréso.nette /acquisitions & cessions de filiales	0	54	
Variation des autres actifs financiers non courants	0	0	79
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements	-244	-90	-113
Activité de financement			
Dividendes nets versés aux actionnaires et aux minoritaires	0	0	0
Augmentation de capital reçue	0	5 390	1 900
Émission d'emprunt	0	500	535
Remboursement d'emprunt	-107	-190	-93
Variation de l'endettement	0	0	0
Variation comptes courants BM et RI	520	-1 141	526
Variation autres comptes courants externes	24	1 456	0
Intérêts payés	-104	-396	-344
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	333	5 619	2 524
Autres éléments sans impact sur les flux de trésorerie	0	0	0
Variation de trésorerie	-368	193	1 008
Trésorerie d'ouverture	-2 644	-3 058	-1 884
Trésorerie de clôture	-3 096	-2 644	-3 058
Incidence des variations des cours devises	-84	221	165
Variation de trésorerie	-367	193	1 009
Détail de la trésorerie de clôture			
Trésorerie et équivalents de trésorerie actifs	1 553	1 925	2 299
Concours bancaires courants (2)	-4 649	-4 569	-4 183

1 - : au 30/09/2016 variation des stocks : +1 016 K€ - variation des clients : +374 K€ - variation des dettes fournisseurs : +772 K€ -variation autres dettes d'exploitation : +2 403 k€ - variation des créances hors exploitation : - 2 043k€ - variation des dettes hors exploitation : -315 k€
2 - : Il s'agit des emprunts et lignes de tirage auprès de Nordéa et Sterling.

Notes annexes

1 INFORMATIONS GENERALES

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 ALTERNEXT depuis le 30 janvier 2014, après avoir été coté sur EURONEXT à compter de l'année 1999.

Les comptes consolidés au 30 septembre 2016 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 7 décembre 2016.

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

1.1 FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

1.1.1 Réduction de capital de Cybergun SA, motivée par les pertes réalisées sur l'exercice 2015-2016

Au cours de son assemblée générale mixte du 12 septembre 2016 et compte tenu de la perte réalisée au cours de dernier exercice (- 7 474 916 €) portant les capitaux propres de Cybergun SA à un niveau inférieur à la moitié de son capital social, le groupe décide de réduire le capital social de Cybergun SA par imputation d'une partie de son report à nouveau déficitaire (à hauteur de - 20 997 594 €) et par réduction corrélative de la valeur nominale de ses actions.

A l'issue de cette opération, le capital du groupe s'élève à 7 580 345 € composé de 87 130 169 actions, chacune d'une valeur nominale de 0.087 € (contre 0.328 € avant cette réduction de capital).

Cette décision permet au groupe Cybergun de mettre davantage en cohérence la valeur nominale de l'action avec sa valeur de marché, et est de nature favoriser les investissements futurs.

1.1.2 Contrat d'émission d'obligations convertibles en actions (OCA) pour une valeur maximale de 3 M€ avec Yorkville Advisors Global (YA II CD, Ltd), avec suppression du droit préférentiel de souscription.

Dans le cadre de la 16ème résolution de son assemblée d'obligations générale du 12 septembre 2016, et faisant suite aux décisions de réduire son capital social et de regrouper les actions de la société, Cybergun a signé avec Yorkville Advisors Global un contrat d'émission d'obligations convertibles en actions, pour un montant nominal maximum d'emprunt obligataire de 3 M€ représentant un montant nominal maximum d'augmentation de capital de 3 M€.

La décision de l'AGM prévoit l'attribution gratuite de 300 bons d'émission (warrants) permettant à Yorkville Advisors Global de souscrire dans le cadre de plusieurs tranches d'émission (la première tranche à hauteur de 250 000€ et 500 000€ pour les tranches suivantes) à des obligations convertibles de valeur nominale de 10 000 € chacune.

Le contrat prévoit à la seule discrétion du détenteur des actions convertibles, leur conversion en actions ordinaires totalement assimilables aux actions ordinaires existantes et librement négociables sur le marché Alternext Euronext Paris. Les conditions de la conversion en actions s'établissent sur la base d'un prix de

d'achat de l'action équivalent à 90% du plus bas cours moyen pondéré des 10 jours de bourse précédant la demande de conversion, sans que ce prix soit inférieur à la valeur nominale de l'action. A janvier 2017, et dans le cadre de ce contrat, Yorkville Advisors Global a souscrit auprès de Cybergun SA 300 K€ d'obligations convertibles.

1.1.3 Création en Juin 2016 d'une filiale au Japon : Cybergun Japan

Création en juin 2016 d'une filiale au Japon : Cybergun Japan

En association avec 2 autres investisseurs dont un investisseur manager physique de nationalité japonais, Cybergun crée une filiale au Japon pour mieux servir l'un des plus gros marchés mondiaux de l'airsoft (le Japon est le berceau de l'airsoft).

Cybergun Japan possède un capital initial de 6 000 000 Yens et est détenue à hauteur de 33% par le groupe Cybergun, qui détient en outre le contrôle opérationnel de l'entité.

1.2 CHANGEMENT DE METHODE OU DE PRESENTATION

Aucun changement de méthode ou de présentation n'a été effectué.

1.3 PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION IFRS

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

Les méthodes comptables appliquées au 30 septembre 2016 sont les mêmes que celles adoptées pour la préparation des états financiers annuels consolidés pour l'exercice clos le 31 mars 2016.

Les principes comptables retenus tiennent compte des nouvelles normes, amendements de normes et interprétations suivants adoptés par l'Union Européenne et applicables à compter du 1er avril 2015 :

- Interprétation IFRIC 21 relative à la comptabilisation des droits et des taxes

L'application de cette norme n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers au 30 septembre 2016.

Le groupe n'a par ailleurs, pas opté pour une application anticipée des normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 30 septembre 2016.

1.4 ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES DETERMINANTS

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, ils sont exposés dans les notes relatives aux tests de dépréciation des Goodwill, 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.

1.5 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Nom	Siège	N° Siren	% d'intérêt	Méthode
CYBERGUN SA	Zone d'activités les Bordes 9/11 rue Henri Dunant 91070 Bondoufle FRANCE	33764379500046	Société mère	
Sarl BRAINS 4 SOLUTIONS (B4S)	8 rue de l'Arc 77240 Vert Saint 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, 14 th Floor World Commerce Center, HarbourCity 7-11 Canton Road TsimShaTsui, Kowloon HONG KONG	N/A	100%	IG
TECH GROUP UK	Unit D2 Sowton Industrial Estate Exeter	N/A	100%	IG

	Devon EX2 7 LA ENGLAND			
TECH GROUP HK	11 B 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)	True Møllevvej 11 8381 Tilst Denmark	N/A	100%	IG
SPARTAN IMPORTS Inc. USA	213 Lawrence Avenue South San Francisco CA 94080 USA	N/A	100%	IG
CYBERGUN Italia srl	Via ROMOLO GESSI 54 20146 MILANO ITALIE	N/A	100%	IG
ONLINE WARMONGERS GROUP, INC	1800 Thayer Avenue, Suite A Los Angeles, CA 90025, USA	N/A	40%	ME
DOLOMEDE	9/11 rue Henri Dunant 91070 Bondoufle	43198453300015	100%	IG

IG : Intégration globale, MEE : Mise en équivalence

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

1.5.1 Exclusion de périmètre :

Société Freiburghaus

Le groupe Cybergun détient des titres sur cette société mais n'en exerce aucune influence notable. Ces titres sont par ailleurs totalement dépréciés dans les comptes du groupe, la société Freiburghaus ayant lors de son assemblée générale ordinaire du 18 février 2016 décidé de procéder à la liquidation judiciaire de la société.

1.5.2 Filiale :

Une filiale est une entité contrôlée par Cybergun SA. Le contrôle est exclusif lorsque la maison mère est en mesure de diriger directement ou indirectement les politiques financières et opérationnelles de l'entité (contrôle exclusif de droit, de fait ou contractuel). Les filiales dont Cybergun SA détient le contrôle exclusif sont consolidées suivant la méthode de l'intégration globale (concerne toutes les filiales du groupe Cybergun hormis OW).

Seule la société OW est consolidée suivant la méthode de la mise en équivalence, Cybergun SA ne possédant sur cette filiale qu'une influence notable.

1.6 CONVERSION DES COMPTES ET OPERATIONS LIBELLEES EN MONNAIE ETRANGERE

1.6.1 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.

1.6.2 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 clôture. Les écarts de conversion en résultant sont comptabilisés dans le compte de résultat opérationnel.

En application de l'IAS 21, les avances en comptes courants auprès des filiales, dont le règlement n'est, ni planifié, ni probable dans un avenir prévisible, constitue une part de l'investissement net du groupe. A ce titre, les écarts de change provenant de ces avances sont enregistrés en capitaux propres.

1.6.3 Conversion des transactions libellées en monnaies étrangères

Euro contre devise :	30/09/2016	31/03/2016	30/09/2015
Taux de clôture			
USD	1,1161	1,1385	1,1203
GBP	0,86103	0,7915	0,7385
DKK	7,4513	7,4512	7,4598
Taux moyen (du 1er avril au 30 septembre)			
USD	1,1229	1,1033	1,1083
GBP	0,8182	0,7326	0,7193
DKK	7,4410	7,4613	7,4621

1.7 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

1.7.1 Goodwill

Tous les regroupements d'entreprises sont comptabilisés en appliquant la méthode de l'acquisition.

Les goodwills 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 passifs éventuels identifiés à la date d'acquisition.

Les goodwills positifs ne sont pas amortis mais font l'objet de tests de dépréciation à chaque clôture annuelle. La valeur recouvrable des écarts d'acquisition est alors estimée soit sur la base d'une valeur de marché soit sur la base d'une valeur d'utilité. La valeur d'utilité est définie comme la somme des cash-flows actualisés relatifs aux unités génératrices de trésorerie auxquels les goodwills se rattachent. Quand la valeur de marché ou la valeur d'utilité est inférieure à la valeur comptable, une dépréciation est comptabilisée de façon irréversible.

Le Groupe a une seule unité génératrice de trésorerie qui est son activité historique de distribution de répliques.

La valeur d'utilité est déterminée à partir de projections actualisées de flux de trésorerie futurs d'exploitation issus des budgets prévisionnels établis par la direction sur une durée de 7 ans et d'une valeur terminale. Le taux d'actualisation retenu pour ces calculs d'après la méthode du Médaf/WACC s'élève à 9,65% au 30 septembre 2016 (9,65% au 31 mars 2016). L'évolution du WACC est principalement influencée par l'évolution du poids de la dette et la modification du taux de base.

En termes de variation du chiffre d'affaires et des valeurs terminales, les hypothèses retenues sont raisonnables et conformes aux données de marché. Le Groupe a mis en place un plan offensif afin de relancer ses activités avec les objectifs suivants :

- Consolider ses parts de marchés historiques (Europe et Amérique du Nord) et développer les nouveaux marchés (Amérique du Sud et Asie)
- Créer une filiale de distribution au Japon sur l'un des marchés mondiaux les plus importants dans le monde du softair. Démarrage effectif de cette filiale au cours du 1^{er} semestre 2016-2017.
- Développer ses ventes sur internet par le biais de l'acquisition en janvier 2016 de la société Dolomede
- Créer un nouveau département militaire en France (utilisation des armes factices par les forces de police, de gendarmerie et par les armées dans le cadre de leur entraînement), avec des perspectives prometteuses.
- Introduire de nouveaux produits tels que calibre 0.22 (armes réelles) destiné au marché américain avec les débouchés considérables.
- Obtenir des accords de partenariats avec certains fabricants d'armes réelles pour développer de nouveaux produits autres que du Softair.

Il est à préciser que l'augmentation du chiffre d'affaires pour l'année à venir, s'appuie pour partie et notamment pour le département militaire, sur des commandes d'ores et déjà passées ou sur des intentions nettement précisées.

En ce qui concerne les coûts opérationnels, le Groupe est en voie de finalisation de son plan de restructuration en Amérique du Nord notamment avec la fusion des entrepôts de Dallas et de Mineapolis en un seul qui lui permettra de réaliser une économie annuelle nette estimée à 0,7 MUSD.

Les principales hypothèses retenues pour le test d'impairment sont les suivantes :

	30/09/2016	31/03/2016
Taux de croissance à long terme	1%	1,5%
Coût moyen pondéré du capital « WACC »	9.65%	9,65%
Croissance moyenne du chiffre d'affaires	6,5%	5,5%

Selon le résultat du test, la valeur recouvrable des UGT du Groupe qui correspond à la somme des valeurs actualisées de flux de trésorerie futurs est supérieure à sa valeur comptable au 30 septembre 2016. Le coût moyen pondéré du capital « WACC » retenu de 9.65% correspond à un niveau de risque des prévisions estimé élevé, compte tenu de la rupture significative entre les cash-flows prévisionnels et le résultat de la dernière année fiscale, ainsi que du 1^{er} semestre 2016-2017 et ce malgré des hypothèses réalistes notamment sur le développement de nouvelles activités et l'ouverture de nouveaux marchés. Le groupe n'a donc pas opéré de dépréciation du goodwill au 30 septembre 2016.

Les goodwills négatifs (qui selon IFRS 3 sont définis comme : « excédent de la quote-part d'intérêts de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels acquis par rapport à leur coût ») sont comptabilisés immédiatement en résultat.

1.7.2 Brevets et licences

Les licences exclusives de reproduction sont amorties en linéaire sur la durée des contrats.

A la clôture de chaque exercice et pour chaque licence lorsqu'il existe des indicateurs de perte de valeur (par exemple ventes qui ne sont pas au niveau escompté ou en baisse), des cash-flows prévisionnels actualisés sont calculés. Lorsque ces derniers sont inférieurs à la valeur nette comptable des licences, une dépréciation est pratiquée.

Les logiciels informatiques sont amortis sur mode linéaire sur leur durée d'utilisation, avec un maximum de 5 ans.

Les frais internes relatifs aux dépôts de marques sont comptabilisés en charges. Il s'agit des coûts juridiques hors le dépôt lui-même ainsi que des frais induits (Téléphone, courrier, traductions etc...).

Il existe deux types de contrat de licences :

- 1- les licences acquises pour une certaine durée sont portées à l'actif du bilan. Ces contrats sont amortis sur leur durée; aucune royauté n'est versée.
- 2- Les contrats signés pour une certaine période moyennant le versement de royalties sur les ventes réalisées. Ces royalties correspondent à un pourcentage du Chiffre d'affaires mais comportent pour la plupart des minima. Les royalties sont comptabilisées en charges d'exploitation.
- 3- La plupart des licences détenues par le Groupe revête les deux caractéristiques ci-dessous, à la fois portées au bilan au coût historique et faisant l'objet de versement de royalties en fonction du chiffre d'affaires.

1.7.3 Frais de développement

Selon la norme IAS 38 "Immobilisations incorporelles", les frais de développement sont immobilisés dès lors que les six critères sont respectés – confère le paragraphe 1.7.4 suivant.

Les frais de développement ne répondant pas aux critères ci-dessus sont enregistrés en charge de l'exercice au cours duquel ils sont encourus. Les frais de développement capitalisés qui remplissent les critères sont inscrits à l'actif du bilan. Ils sont amortis selon le mode linéaire sur leur durée d'utilité, laquelle n'excède généralement pas 6 ans.

1.7.4 Autres immobilisations incorporelles

Les autres immobilisations incorporelles qui ont été acquises par le groupe sont comptabilisées à leur coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur (dépréciation). Conformément à la

norme IAS 38 « Immobilisations incorporelles », seuls les éléments dont les coûts peuvent être déterminés de façon fiable et pour lesquels il est probable que des avantages économiques futurs existent, sont comptabilisés en immobilisations.

Aucun coût d'emprunt n'est incorporé aux coûts des immobilisations.

1.8 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Conformément à la norme IAS 16 "Immobilisations corporelles", seuls les éléments dont le coût peut être déterminé de façon fiable et pour lesquels il est probable que les avantages économiques futurs bénéficieront au Groupe sont comptabilisés en immobilisations corporelles.

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût historique d'acquisition diminué des amortissements cumulés et des pertes de valeurs constatées.

Les amortissements sont calculés en fonction des rythmes de consommation des avantages économiques attendus par élément d'actif sur la base du coût d'acquisition, sous déduction le cas échéant d'une valeur résiduelle quand celle-ci est jugée significative.

Les différentes composantes d'une immobilisation corporelle sont comptabilisées séparément lorsque leur durée d'utilisation estimée et donc leur durée d'amortissement sont significativement différentes.

Les agencements, installations techniques et autres immobilisations corporelles sont évalués à leur coût d'acquisition ou de production.

Les amortissements calculés par application de taux homogènes au sein du groupe, sont déterminés par référence aux modes et aux durées d'utilisation suivantes :

Désignation	Durée d'amortissement	Mode d'amortissement
Agencements	5 à 10 ans	Linéaire
Moules de production	10 ans	Linéaire
Mobilier	4 à 5 ans	Linéaire
Matériel de bureau et informatique	4 à 5 ans	Linéaire
Matériel de transport	3 ans	Linéaire
Matériel de démonstration	5 ans	Linéaire

Ces durées d'amortissement sont revues et modifiées en cas de changement significatif ; ces changements sont appliqués de façon prospective.

1.9 CONTRATS DE LOCATION

Suivant la norme IAS 17, les immobilisations utilisées dans le cadre d'un contrat de location financement sont comptabilisées à l'actif du bilan en immobilisation corporelle et au passif en dettes financières pour le montant des paiements à effectuer au titre du contrat de location.

Les loyers sont ventilés entre la charge financière et l'amortissement du solde de la dette. La charge financière est répartie sur la durée du contrat de location de manière à obtenir un taux d'intérêt périodique constant sur le solde restant dû au titre de chaque période.

Le Groupe a fixé un seuil en fonction de sa taille et de l'activité de ses entités. Le retraitement des contrats de location financement figurant dans le bilan est effectué pour tous les biens dont la valeur d'origine est supérieure à 10 KEUR. Il n'existe aucun contrat de location financement au 30 septembre 2016.

1.10 PERTE DE VALEUR DES ACTIFS CORPORELS ET INCORPORELS

Conformément à la norme IAS 36 "Perte de valeur des actifs", lorsque des événements, des modifications d'environnement de marché ou des niveaux d'activité (chiffre d'affaires) indiquent un risque de perte de valeur, les immobilisations incorporelles et corporelles du Groupe font l'objet d'une revue détaillée afin de déterminer si leur valeur nette comptable est inférieure à leur valeur recouvrable; cette valeur est définie comme la plus élevée de la juste valeur et de la valeur d'utilité.

Dans le cas où la valeur recouvrable des actifs serait inférieure à leur valeur nette comptable, une perte de valeur est comptabilisée pour la différence entre ces deux montants. Les pertes de valeur relatives aux immobilisations corporelles et incorporelles (hors Goodwill) à durée de vie définie peuvent être reprises ultérieurement si la valeur recouvrable redevient plus élevée que la valeur nette comptable (dans la limite de la perte de valeur initialement comptabilisée).

La valeur recouvrable des actifs est le plus souvent déterminée sur la base de la valeur d'utilité. Celle-ci correspond à la valeur des avantages économiques futurs attendus de leur utilisation et de leur cession. Elle est appréciée notamment par référence à des flux de trésorerie futurs actualisés déterminés dans le cadre des hypothèses économiques et des conditions d'exploitation prévisionnelles retenues par la Direction du groupe Cybergun.

La norme IAS 36 définit le taux d'actualisation à utiliser comme le taux avant impôt reflétant l'appréciation actuelle de la valeur temps par marché et les risques spécifiques à l'actif. C'est le taux de rendement que des investisseurs demanderaient s'ils avaient à choisir un placement dont le montant, l'échéance et les risques seraient équivalents à ceux de l'actif ou de l'Unité Génératrice de Trésorerie (UGT) considéré.

Le taux d'actualisation utilisé pour les besoins du test de perte de valeur de 9,65% prend en compte la structure financière et le taux d'endettement des entreprises du secteur, c'est-à-dire des "comparables" et non ceux de l'entreprise ou du groupe auquel appartient l'actif ou l'UGT.

1.11 ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

Les actifs et passifs financiers sont constitués des actifs disponibles à la vente, des prêts et créances, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des instruments dérivés et des emprunts.

1.11.1 Actifs disponibles à la vente

Les titres non consolidés sont classés dans la catégorie « actifs disponibles à la vente » car ils ne répondent pas à la définition des autres catégories d'actifs financiers. Ils sont enregistrés au bilan pour leur juste valeur et les variations de juste valeur sont enregistrées directement dans les capitaux propres.

1.11.2 Prêts et créances

Ils comprennent des dépôts et des cautions.

1.11.3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les fonds en caisse et les dépôts à vue, généralement de moins de 3 mois, aisément mobilisables ou cessibles à très court terme, convertibles en un montant de liquidités et ne présentent pas de risques significatifs de perte de valeur. Ils sont évalués selon la catégorie des actifs évalués à la juste valeur par le biais du résultat.

Les découverts bancaires remboursables à vue qui font partie intégrante de la gestion de trésorerie du Groupe constituent une composante de la trésorerie et des équivalents de trésorerie pour les besoins du tableau des flux de trésorerie.

1.11.4 Instruments dérivés

Le Groupe utilise divers instruments financiers afin de réduire son exposition aux risques de change et de taux d'intérêt. Certaines opérations conformes à la politique de gestion des risques de taux et de change du Groupe ne répondant pas aux critères de la comptabilité de couverture sont comptabilisées comme des instruments à des fins de transaction.

Les instruments dérivés sont évalués à leur juste valeur dans l'état de la situation financière consolidée. Sauf exception détaillée ci-dessous, la variation de juste valeur des instruments dérivés est enregistrée en contrepartie du compte de résultat consolidé.

Pour Cybergun, les instruments dérivés peuvent être désignés comme instruments de couverture selon deux types de relations de couverture : de flux de trésorerie ou d'investissement net dans une activité à l'étranger :

- la couverture de flux de trésorerie est une couverture de l'exposition aux variations de flux de trésorerie qui sont attribuables à un risque particulier associé à un actif ou passif comptabilisé ou à une transaction prévue (par exemple une vente ou un achat attendu) et qui affecterait le résultat net présenté ;
- La couverture d'un investissement net à l'étranger couvre l'exposition au risque de change de l'actif net (y compris les prêts considérés comme faisant partie de l'investissement) de l'activité à l'étranger.

La comptabilité de couverture d'un actif, d'une dette, d'un engagement ferme, d'un flux de trésorerie ou d'un investissement net à l'étranger est applicable si :

- la relation de couverture est clairement définie et documentée à la date de sa mise en place ;
- l'efficacité de la relation de couverture est démontrée dès son origine puis par la vérification régulière de la corrélation entre la variation de la valeur de marché de l'instrument de couverture et celle de l'élément couvert. La fraction inefficace de la couverture est systématiquement enregistrée en résultat.

L'application de la comptabilité de couverture a les conséquences suivantes :

- pour les couvertures de flux de trésorerie, la partie efficace de la variation de juste valeur de l'instrument de couverture est enregistrée directement en autres éléments du résultat global, la variation de juste valeur du sous-jacent n'étant pas enregistrée dans l'état de la situation financière consolidée. La variation de valeur de la part inefficace est comptabilisée quant à elle en résultat. Les

montants enregistrés en autres éléments du résultat global sont reclassés en résultat du ou des mêmes périodes que celles au cours desquelles l'actif acquis ou le passif émis affecte le résultat ;

- pour les couvertures d'un investissement net, la partie des profits ou des pertes sur l'instrument de couverture qui est considérée comme efficace est comptabilisée en autres éléments du résultat global dans les écarts de conversion, la partie inefficace est comptabilisée dans le compte de résultat consolidé. Le profit ou la perte inscrit dans les écarts de conversion est comptabilisé en résultat lors de la sortie de l'investissement à l'étranger.

L'application des principes relatifs à la couverture des investissements nets est mesurée au travers de la lecture du résultat global.

1.12 EMPRUNTS ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les passifs financiers non dérivés comprennent les emprunts, autres financements et découverts bancaires.

1.13 ACTIONS PROPRES/CAPITAL

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.

1.14 ACTIONS ORDINAIRES/CAPITAL

Les coûts accessoires directement attribuables à l'émission d'actions ordinaires ou d'option sur actions, sont comptabilisés en déduction des fonds propres.

1.15 ACTIONS PREFERENTIELLES/CAPITAL

Il n'existe pas d'actions préférentielles.

1.16 RACHAT D'INSTRUMENT DE CAPITAUX PROPRES/CAPITAL

Si le groupe rachète ses propres instruments de capitaux propres, le montant de la contrepartie payée, y compris les coûts directement attribuables, est comptabilisé en diminution des capitaux propres. Les actions rachetées sont classées en tant qu'actions propres et déduites des capitaux propres.

1.17 PROVISIONS

Conformément à la norme IAS 37 "Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels" des provisions sont comptabilisées lorsque, à la clôture de l'exercice :

- (a) il existe une obligation actuelle résultant d'un événement passé,
- (b) il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation,
- (c) le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable.

Cette obligation peut être d'ordre légal, réglementaire ou contractuel. Elle peut également découler de pratiques du Groupe ou d'engagements publics ayant créé une attente légitime des tiers concernés sur le fait que le Groupe assumera certaines responsabilités.

L'estimation du montant figurant en provisions correspond à la sortie de ressources qu'il est probable que le Groupe doive supporter pour éteindre son obligation. Si aucune évaluation fiable de ce montant ne peut être réalisée, aucune provision n'est comptabilisée ; une information en annexe est alors fournie.

Les passifs éventuels correspondent à des obligations potentielles résultant d'événements passés dont l'existence ne sera confirmée que par la survenance d'événements futurs incertains qui ne sont pas totalement sous le contrôle de l'entreprise, ou à des obligations actuelles pour lesquelles la sortie de ressources ne l'est pas. Ils font l'objet d'une information en annexe.

Dans le cas des restructurations, une obligation est constituée dès lors que la restructuration a fait l'objet d'une annonce et d'un plan détaillé ou d'un début d'exécution, avant la date de clôture.

1.18 STOCKS

Les stocks de marchandises et d'accessoires sont évalués au plus faible du coût et de sa valeur nette de réalisation. Le coût est déterminé selon la méthode du coût d'achat moyen unitaire pondéré.

Le coût de revient correspond au coût d'acquisition ou au coût de production, intégrant les frais d'approche (transports, dédouanement...)

Les stocks acquis en devise sont valorisés au cours du jour d'achat.

Les coûts indirects pris en compte dans la valorisation des stocks d'encours et de produits finis ne comprennent que ceux liés à la production.

Les stocks font l'objet, par référence, d'un calcul de rotation sur la base des historiques de ventes et des prévisions commerciales. Il est constaté une provision statistique sur la base des risques de non écoulement identifiés.

1.19 AVANTAGES ACCORDES AUX SALARIES

1.19.1 Engagements de retraite

Selon les lois et usages de chaque pays, Cybergun participe à des régimes de retraite, prévoyance et indemnités de fin de carrière, dont les prestations dépendent de différents facteurs tels que l'ancienneté, les salaires et les versements effectués à des régimes généraux obligatoires.

Ces régimes peuvent être à cotisations définies ou à prestations définies :

- dans le cadre des régimes à cotisations définies, le complément de retraite est fixé par le capital accumulé du fait des contributions versées par le salarié et l'entreprise à des fonds extérieurs. Les charges correspondent aux cotisations versées au cours de l'exercice. Il n'y a aucun engagement ultérieur du Groupe envers ses salariés. Pour Cybergun, il s'agit généralement des régimes publics de retraite ou des régimes spécifiques à cotisations définies.
- dans le cadre des régimes (ou plans) à prestations définies, le salarié bénéficie de la part du Groupe d'une indemnité de fin de carrière fixée en fonction de paramètres tels que son âge, la durée de sa carrière, le montant de ses rémunérations. Au sein du Groupe, tel est le cas en France, et aux USA.

Sur la base du mode de fonctionnement de chaque régime et des données fournies par chaque pays, les obligations futures de l'employeur ont été évaluées sur la base d'un calcul actuariel appelé « méthode des unités de crédit projetées » (« projected unit credit method »). Cette méthode consiste à déterminer la valeur des prestations futures probables et actualisées de chaque salarié au moment de son départ en fin de carrière.

Pour les salariés français ces calculs actuariels intègrent diverses hypothèses :

- ✓ obligations définies par les conventions collectives : convention 3130 *Jeux, jouets et articles de fête*
- ✓ méthode prospective fondée sur les salaires et les droits de fin de carrière
- ✓ tables de mortalités : 00-02
- ✓ dates de départ à la retraite : 63 ans
- ✓ taux de progression des salaires : 1%
- ✓ taux de rotation du personnel en fonction de la tranche d'âge : 10% dégressif jusqu'à 50 ans pour les cadres et 5% dégressif pour les non cadres
- ✓ taux d'actualisation annuel : 2%
- ✓ charges patronales : 45% pour les non-cadres et 50 % pour les cadres ;
- ✓ les gains et pertes actuariels sont comptabilisés en compte de résultat.

1.19.2 Paiements fondés en actions

Les programmes d'options sur actions permettent aux membres du personnel du Groupe d'acquérir des actions de la Société. La juste valeur des options attribuées est comptabilisée en charges de personnel en contrepartie d'une augmentation des capitaux propres. La juste valeur est évaluée à la date d'attribution et répartie sur la période au cours de laquelle les membres du personnel acquièrent les droits d'une manière définitive. La juste valeur des options est évaluée en tenant compte des termes et conditions des options définis au moment de leur attribution :

- Plans de stock-options : la comptabilisation en résultat de cette rémunération est étalée sur la durée d'acquisition des droits.
- Actions gratuites : la charge comptable est déterminée sur la base du cours de l'action à la date d'attribution. Cette charge est prise en compte sur la durée d'acquisition des droits.

Le conseil d'administration de Cybergun procède à l'attribution d'actions gratuites au bénéfice des salariés du groupe dans le cadre de la délégation reçue par son assemblée générale extraordinaire.

Ces actions gratuites sont soit rachetées sur le marché, soient émises dans le cadre de l'article L225-197-1 du Code du commerce.

Les conditions et critères d'attribution suivants :

- Ancienneté du salarié,
- Implication du salarié dans le fonctionnement et les objectifs du groupe,
- Performance individuelle du salarié, comprenant la réalisation des objectifs individuels du salarié et sa participation à la réalisation des objectifs du groupe.

A l'issue de la période d'acquisition, les bénéficiaires sont tenus de conserver ces actions, sans pouvoir les céder pendant une période de conservation de deux ans.

Les plans d'attribution en cours suivants ont été approuvés : Néant.

Aucun paiement en action n'a été constaté au cours de l'exercice 2016/2017.

1.20 CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE

Le chiffre d'affaires comprend les ventes de produits finis et de prestations de services attachées à ces produits, les ventes de marchandises et les frais de port facturés.

Un produit est comptabilisé en chiffre d'affaires lorsque l'entreprise a transféré à l'acheteur les risques et les avantages inhérents à la propriété des biens ou la réalisation du service.

Le chiffre d'affaires est évalué à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir. Dans le cas où l'existence de différé de paiement aurait un effet sur la détermination de la juste valeur, il en est tenu compte en actualisant les paiements futurs.

1.20.1 Ventes d'armes factices ou jouets

En général, le chiffre d'affaires relatif à la vente de biens et d'équipements est comptabilisé lorsqu'il existe un accord formel avec le client que le transfert des risques est réalisé, que le montant du revenu peut être mesuré de façon fiable et qu'il est probable que les avantages économiques associés à cette transaction reviendront au Groupe. Dans le cas d'accords prévoyant une acceptation formelle des biens, équipements ou services reçus par le client, le chiffre d'affaires est, en principe, différé jusqu'à la date d'acceptation.

1.21 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

Les charges et produits non courants correspondent aux charges et produits hors gestion courante de la société. Ils se caractérisent essentiellement par leur nature inhabituelle et par leur montant significatif.

Les charges et produits non récurrents incluent les éléments suivants :

- ✓ résultat de cession : des immobilisations corporelles et incorporelles, sur titres de participation, sur autres immobilisations financières et autres actifs ;
- ✓ dépenses de réorganisation et de restructuration ;
- ✓ pertes de valeur sur actifs immatériels.

1.22 COUT DU FINANCEMENT ET AUTRES CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS

Le résultat financier est composé du coût de l'endettement financier net et des autres produits et charges financiers.

Le coût de l'endettement financier net comprend :

1. les produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie qui incluent les résultats de cession des valeurs mobilières de placement, les intérêts créditeurs ainsi que le résultat des couvertures de taux de change sur trésorerie,
2. le coût de l'endettement financier brut qui inclut l'ensemble des charges d'intérêt sur les opérations de financement.

Les autres produits et charges financiers comprennent les résultats sur les cessions de titres non consolidés, les variations de juste valeur des instruments financiers (actifs, passifs et dérivés), les résultats de change et les autres produits et charges financiers.

1.23 IMPOTS

L'impôt sur le résultat (charge ou produit) comprend la charge (le produit) d'impôt exigible et la charge (le produit) d'impôt différé. L'impôt est comptabilisé en résultat sauf s'il se rattache à des éléments qui sont comptabilisés directement en capitaux propres ; auquel cas il est comptabilisé en capitaux propres.

1.24 IMPOT EXIGIBLE

L'impôt exigible est le montant estimé de l'impôt dû au titre du bénéfice imposable d'une période, déterminé en utilisant les taux d'impôt qui ont été adoptés à la date de clôture.

Le taux d'impôt retenu pour les différentes sociétés du groupe est le suivant :

	Taux d'impôt 30-sept-16	Taux d'impôt 31-mars-16
CYBERGUN SA	33,33%	33,33%
B4S	33,33%	33,33%
ASGUN DOO	25,00%	25,00%
CYBERGUN ITALY	31,00%	31,00%
CYBERGUN HK	16,50%	16,50%
CYBERGUN INTERN.	8,00%	8,00%
CYBERGUN USA	35,00%	35,00%
MICROTRADE	30,88%	30,88%
PALCO SPORT	40,00%	40,00%
SOFTAIR USA	35,00%	35,00%
SPARTAN IMPORTS	44,00%	44,00%
TECH GROUP UK	23,70%	23,70%
TECH GROUP HK	16,50%	16,50%
SPARTAN DK	25,00%	25,00%
DOLOMEDE	33,33%	33,33%

1.25 IMPOTS DIFFERES

L'impôt différé est déterminé selon l'approche bilancielle de la méthode du report variable pour la plupart des différences temporelles entre la valeur comptable des actifs et passifs et leurs bases fiscales. L'évaluation des actifs et passifs d'impôt différé repose sur la façon dont le groupe s'attend à recouvrer ou régler la valeur comptable des actifs et passifs, en utilisant les taux d'impôt adoptés à la clôture.

Un actif d'impôt différé n'est comptabilisé que dans la mesure où il est probable que le groupe disposera de bénéfices futurs imposables sur lesquels cet actif pourra être imputé. Les actifs d'impôt différé sont réduits dans la mesure où il n'est plus probable qu'un bénéfice imposable suffisant sera disponible.

L'effet des éventuelles variations des taux d'imposition, sauf s'il se rattache à des éléments qui sont comptabilisés directement en capitaux propres, est comptabilisé en compte de résultat.

Les impôts différés sont présentés au bilan séparément des actifs et passifs d'impôt exigible et classés dans les éléments non courants.

1.26 RESULTAT PAR ACTION

Le groupe présente un résultat par action de base et dilué pour ses actions ordinaires. Le résultat par action de base est calculé en divisant le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période. Le résultat par actions diluées est déterminé en ajustant le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires et le nombre moyen pondéré

d'actions ordinaires en circulation, tenant compte des effets de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives, qui comprennent notamment les options sur actions attribuées aux membres du personnel.

1.27 CAPITAUX PROPRES

1.27.1 Capital

Le capital social de la société au 30 septembre 2016 est de 7 580 345,05 euros composé de 87 130 169 actions, chacune entièrement libérée.

Chaque action donne droit dans la propriété de l'actif social et dans le boni de liquidation à une part égale à la quotité de capital qu'elle représente.

1.27.2 Stock-options

Plan de stock-options réservé aux salariés : Néant au 30/09/2016.

1.27.3 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 30 septembre 2016, le groupe ne détient pas d'actions propres.

2 GESTION DU RISQUE FINANCIER

2.1 RISQUE DE CREDIT

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.

2.2 RISQUE DE LIQUIDITE

Le risque de liquidité correspond au risque lié aux difficultés que pourrait avoir le groupe à honorer ses dettes lorsque celles-ci arriveront à échéance. L'approche du Groupe pour gérer le risque de liquidité est de s'assurer, dans la mesure du possible, qu'il disposera de liquidités suffisantes pour honorer ses passifs, lorsqu'ils arriveront à échéance, dans des conditions normales ou «tendues», en préservant les tiers et sans porter atteinte à la réputation du Groupe.

Généralement, le Groupe s'assure qu'il dispose d'un dépôt à vue suffisant pour faire face aux dépenses opérationnelles attendues pour une période de 60 jours, incluant les paiements nécessités par le service de sa dette. Ceci exclut l'impact potentiel de circonstances extrêmes, comme les catastrophes naturelles, que l'on ne saurait raisonnablement prévoir. De plus, le Groupe maintient ses lignes de crédit.

Les principales évolutions et mentions portant sur le risque de liquidité sont présentées en note 4.3. Emprunts et dettes financières.

2.3 RISQUE DE MARCHÉ

Le risque de marché correspond au risque que des variations de prix de marché, tels que les cours de change, les taux d'intérêt et les prix des instruments de capitaux propres, affectent le résultat du Groupe ou la valeur des instruments financiers détenus. La gestion du risque de marché a pour objectif de gérer et contrôler les expositions au risque de marché dans des limites acceptables.

Le groupe cherche à gérer dans la mesure du possible le risque de marché en procédant à des souscriptions d'instruments de couverture de taux et de devises.

2.4 RISQUE DE CHANGE

Le Groupe est quelque peu exposé au risque de change sur les emprunts qui sont libellés dans une monnaie autre que l'euro, il s'agit pour l'essentiel du dollar américain (USD).

Le Groupe peut avoir à recourir à des contrats de change à terme pour couvrir son risque de change. Les contrats à terme ont, à la date de clôture, une échéance inférieure à un an. Si nécessaire, les contrats de change à terme sont renouvelés à leur date d'échéance.

Le Groupe est quelque peu exposé à un risque de change sur ses transactions courantes (d'achats et ventes), et notamment sur la zone euros (achats de marchandises effectués principalement en USD).

3 NOTES SUR LE BILAN ACTIF

3.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

3.1.1 Survaleur

k€	30/09/2016	31/03/2016
Valeur nette comptable début de période	7 572	9 590
Acquisitions	0	252
Cessions	0	0
Variation de périmètre	0	0
Variation des pertes de valeur	0	-1 800
Ecart de conversion	145	-469
Valeur nette comptable fin de période	7 718	7 572
Valeur brute fin de période	12 485	12 261
<i>Cumul de perte de valeur fin de période</i>	<i>-4 766</i>	<i>-4 689</i>

3.1.2 Autres Immobilisations Incorporelles

En K€	Licences	Frais de développ.	Autres	Total	
Valeur brute					
au 31 mars 2016	6 394	1 269	123	7 786	
Acquisitions	16			16	
Sorties					
Variations de périmètre					
Ecart de conversion	13	19		32	
Autres	-134			-134	
au 30 septembre 2016	6 290	1 287	123	7 700	
Amortissements et pertes de valeur cumulés					
au 31 mars 2016	3 037	1 184	83	4 305	
Amortissements	92	7	9	108	cf.5.4
Dépréciation de valeur					cf.5.4
Diminutions					
Variations de périmètre					
Ecart de conversion	5	17		22	
Autres	-134			-134	
au 30 septembre 2016	3 001	1 208	92	4 300	
Valeur nette comptable					
au 31 mars 2016	3 357	85	39	3 481	
au 30 septembre 2016	3 290	79	31	3 400	

Au 30 septembre 2016, la valeur brute des licences/marques est de 6 290 K€. Les principales licences sont Colt (2 187 K€), SWISS ARM (1 300K€), Sig Sauer (511 K€) et Bioval (368 K€).

Concernant les licences, le Groupe Cybergun confirme qu'aucun élément objectif et pertinent ne justifie une dépréciation.

3.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

En K€	Machine & Equipement - Moules	Autres	Total	
Valeur brute				
au 31 mars 2016	3 514	2 707	6 221	
Acquisitions	81	26	107	
Sorties		-19	-19	
Variations de périmètre				
Ecart de conversion	23	35	58	
Autres				
au 30 septembre 2016	3 617	2 750	6 367	
Amortissements et pertes de valeur cumulés				
au 31 mars 2016	2 701	2 199	4 900	
Amortissements	110	121	230	cf.5.4
Dépréciation de valeur				cf.5.4
Reprises		-19	-19	
Variations de périmètre				
Ecart de conversion	19	29	48	
Autres				
au 30 septembre 2016	2 830	2 330	5 160	
Valeur nette comptable				
au 31 mars 2016	813	508	1 320	
au 30 septembre 2016	788	420	1 207	

Les immobilisations corporelles brutes sont constituées essentiellement de moules de fabrication.

3.3 PARTICIPATIONS ENTREPRISES ASSOCIEES ET ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS**3.3.1 Participation dans les entreprises associées**

En K€	Titres MEE	Autres Part. ent. associées	Total Part. ent. associées
31/03/2016	2 661		2 661
Acquisitions			
Cessions/Diminutions			
Dépréciation de valeur			
Variation de périmètre			
Ecart de conversion			
30/09/2016	2 661		2 661

Les titres mis en équivalence concernent la participation dans la société OW (2661 K€), qui développait le jeu War Inc.

La totalité de la participation OW est provisionnée (cf. 3.4 provisions à long terme).

En application d'IAS 28, le total des actifs, passifs, chiffre d'affaires et résultat net de la société OW au 31.12.2013 s'élèvent à :

- Actif Total :	8,1 MUSD
- Passif (hors capitaux propres) :	0,1 MUSD
- Chiffre d'affaires :	Néant
- Résultat net :	Néant

Nous ne disposons pas d'information plus récente sur la situation financière et le résultat de la société OW depuis le 31/12/2013.

3.3.2 Actifs financiers non courants

En K€	Prêts	Dépôts et cautionnements	Autres	Total
31/03/2016	36	289	0	325
Acquisitions		127		127
Cessions/Diminutions	-3	-6		-8
Autres mouvements				
Variation de périmètre				
Ecart de conversion		2		2
30/09/2016	33	412	0	445

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

3.4 ACTIFS D'IMPOTS NON COURANTS

En K€	30/09/2016	31/03/2016
Différences temporaires fiscalités locales		
Neutralisation de la marge intragroupe sur stocks	62	62
Ajustement juste valeur		
Actifs d'impôts différés	62	62
Passifs d'impôts différés		
Impôts différés nets	62	62

3.5 STOCK DE MARCHANDISES

En K€		30/09/2016	31/03/2016
Valeurs brutes		16 152	17 328
Pertes de valeur	cf.3.5.1	-1 258	-1 591
Valeurs nettes		14 894	15 736

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

Le stock de marchandises est localisé dans les zones suivantes :

Stock par zone en K€	30/09/2016	31/03/2016
France	5 205	5 876
USA	9 554	9 753
Reste du monde	135	107
Valeurs nettes	14 894	15 736

3.5.1 Variation des pertes de valeur sur les stocks

En K€	31/03/2016	Dotations nettes	Ecart de conversion	Autres et reclassement	30/09/2016
Dépréciation sur stock de marchandises	1 591	-174	-5	-155	1 258

- Les stocks dont le délai de rotation est supérieur à 36 mois sont dépréciés à hauteur de 60%
- Les stocks dont le délai de rotation est compris entre 24 et 36 mois sont dépréciés à hauteur de 33%
- Les stocks dont le délai de rotation est compris entre 12 et 24 mois sont dépréciés à hauteur de 20%

La reprise de la provision sur dépréciation des stocks est liée à la diminution significative des stocks à rotation lente qui se cumule par ailleurs avec à la hausse conjointe des stocks dits « current » (pour ces derniers, avec de bonnes perspectives d'écoulement).

3.6 CREANCES CLIENTS

En K€	30/09/2016	31/03/2016
Créances clients brutes	12 517	12 886
Pertes de valeur	-2 666	-2 476
Créances clients nettes	9 850	10 410

L'ensemble des créances clients a une échéance à moins d'un an.

3.6.1 Variation des pertes de valeur sur les créances

En K€	31/03/2016	Dotations nettes	Ecart de conversion	Autres et reclassement	30/09/2016
Dépréciation créances clients	2 476	186	11	-7	2 666

cf.5.4

Les créances échues depuis plus de 90 jours et inférieures à 10 K€ ont été provisionnées à 100%.

D'autre part, une analyse au cas par cas est effectuée pour les créances échues supérieures à 10K€, conduisant le cas échéant à une provision totale si le risque de non recouvrement est nettement avéré.

Hormis les créances commerciales échues ayant fait l'objet d'une provision pour perte de valeur, le Groupe Cybergun estime n'être exposé à aucun risque significatif de recouvrement.

3.7 ACTIFS D'IMPOTS COURANTS ET AUTRES ACTIFS COURANTS

3.7.1 Actifs d'impôt courants

En K€	30/09/2016	31/03/2016
Actifs d'impôt courant	2 358	2 277

Les actifs d'impôt courant correspondent à des créances d'IS et concernent principalement les filiales américaines (2 M€).

3.7.2 Autres actifs courants

En K€	30/09/2016	31/03/2016
Avances, acomptes sur commandes	1 396	1 549
Créances sociales	6	18
Créances fiscales	739	755
Comptes courants débiteurs	0	0
Créances sur cessions d'immobilisations		
Charges constatées d'avance	818	677
Autres créances	1 049	1 050
Autres actifs courants	4 008	4 048

Le détail des autres débiteurs est le suivant :

(1)

En K€	30/09/2016	31/03/2016
Cofacrédit (créances cédées, financées et dépôt de garantie)	33	29
Créances vis-à-vis des salariés	38	120
Avances fournisseurs		
Autres	979	901
Total	1 049	1 050

La créance à l'égard de la société OW est intégralement dépréciée (cf.3.4 provision à long terme).

3.8 TRESORERIE ET EQUIVALENT DE TRESORERIE

En K€	30/09/2016	31/03/2016
Disponibilités	1 549	1 921
VMP - Obligations coupons courus	4	3
Total	1 553	1 925

4 NOTES SUR LE BILAN PASSIF

4.1 CAPITAL SOCIAL

Le capital social de la société au 30 septembre 2016 est de 7 580 345,05 euros composé de 87 130 169 actions, chacune entièrement libérée.

4.1.1 Autres Réserves

Autres réserves 31/03/2016	-9 138
Affectation du résultat 31.03.2015	-8 088
Augmentation de capital en numéraire	
Augmentation de capital par incorporation de créances	
Reduction de capital	20 998
Profits et pertes comptabilisés en capitaux propres	-33
Cession de titres en autocontrôle	
Autres	163
Autres réserves 30/09/2016	3 902

Au 30/09/2016, les autres réserves ressortent à 3 902 K€ contre -9 138 K€ au 31.03.2016.

La variation provient principalement de la réduction de capital opérée en septembre 2016 par imputation du report à nouveau suite à la décision de l'AGM du 12 septembre 2016.

Les profits et pertes comptabilisés en capitaux propres correspondent principalement aux écarts de conversion sur prêt/emprunts à long terme et sur écart d'acquisition.

4.2 RESULTAT

Pour les besoins de la présentation, l'EBITDA retraité est ici défini comme le résultat net avant charges financières, impôts, dépréciations et amortissements ainsi que les éléments non récurrents de l'exercice.

En K€	30/09/2016	31/03/2016	30/09/2015
Marge brute retraitée	5 547	14 079	6 609
<i>Marge brute retraitée en pourcentage</i>	<i>29,7%</i>	<i>34,1%</i>	<i>31,0%</i>
Autres produits de l'activité	78	380	193
Charges externes	-3 266	-9 288	-3 565
Impôts taxes et versements assimilés	-78	-165	
Charges de personnel	-3 142	-6 407	-3 497
EBITDA retraité	-861	-1 400	-259
Impact effort exceptionnel slow-moving	-531	-1 671	-221
Perte sur créances irrécouvrables	-444	-133	-133
Honoraires exceptionnels	-93	-740	-806
Coût des licenciements	-169	-710	
Autres charges liées à la restructuration	-501	-403	-182
Dotations aux amortissements et provisions	-611	-1 902	345
Gains et pertes de change	26	-162	-85
Autres produits et charges opérationnels	-12	132	-67
Coût de l'endettement financier net	-105	-742	-351
Autres produits et charges financiers	-34	-678	-374
Charges d'impôt	-27	-460	-73
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	0	780	
Résultat net	-3 362	-8 088	-2 207

4.3 EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

4.3.1 Emprunts et dettes financières à long terme

En K€	30/09/2016	31/03/2016	Variation
Emprunts obligataires (1)	9 000	9 000	
Emprunts bancaires	766	761	5
Emprunts et dettes financières à LT	9 766	9 761	5

4.3.2 Emprunts à court terme

En K€	30/09/2016	31/03/2016	Variation
Concours bancaires (3)	4 649	4 569	80
Intérêts courus non échus	65	64	1
Emprunts et dettes financières à courte terme	4 714	4 633	81

4.3.3 Part courante des emprunts et dettes financières à long terme

En K€	30/09/2016	31/03/2016	Variation
Emprunts obligataires (2)	50	50	
Emprunts bancaires	109	213	-104
Part courante des emprunts et dettes financières à LT	159	263	-104

(1) 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 %.

(2) L'AGO du 12/09/2016 a donné délégation au conseil d'administration de mettre en place une ligne d'Equity (obligations convertibles en actions) pour un montant maximum de 3 millions d'euros sur 24 mois au profit de la société YA GLOBAL MASTER SPV LTD (l'Obligataire) représentée par sa société de gestion (investment manager) Yorkville Advisors Global, LP. Les fonds ainsi levés au travers de l'émission des obligations convertibles viennent renforcer la trésorerie de la société.

(3) Fin octobre 2014, CYBERGUN a conclu un accord de financement avec la société STERLING BANK (ex NEWSTAR BUSINESS CREDIT, filiale du groupe américain NEWSTAR FINANCIAL). Cet accord porte sur la mise en place d'une ligne de crédit renouvelable d'un montant maximum de 12 MUSD (9,5 MEUR) venant en remplacement de la précédente ligne accordée 2 ans auparavant par un autre établissement financier américain. Cette ligne présente des conditions d'utilisation plus flexibles (covenants bancaires) que la précédente et un taux plus avantageux en adéquation avec la santé financière des filiales américaines. L'échéance de cette ligne renouvelable est fixée à octobre 2017. Au 30/09/2016, le montant des tirages s'élève à 5 206 KUSD.

Le groupe Cybergun a finalisé en Novembre 2016 la négociation et la mise en place d'une nouvelle ligne de financement court terme aux Etats Unis avec le groupe financier américain ENCINA. Ce nouveau financement qui se substitue au précédent financement avec l'établissement STERLING présente plusieurs avantages déterminants : une disponibilité supplémentaire avec une base de financement pouvant aller jusqu'à 7.5 M\$ (contre 5 M\$ précédemment) ainsi que des coûts globaux moins importants (intérêts, frais d'audit..). Il permettra en outre une visibilité accrue notamment vis-à-vis de nos engagements fournisseurs, par une plus grande stabilité du financement dans le temps.

4.4 PROVISIONS A LONG TERME ET COURT TERME

En K€	30/09/2016		31/03/2016	
	Non courant	Courant	Non courant	Courant
Provisions pour risques (1)	3 400	0	3 400	
Provisions garanties & SAV	0	14		14
Provision pour impôt-contrôle fiscal	0	48		39
Indemnités de départ la retraite (2)	79	16	79	16
Autres provisions pour risques et charges (3)	0	1 201	0	950
Total	3 479	1 279	3 479	1 019
Total Non courant + Courant	4 759		4 498	

(1) La provision pour risques a vocation à couvrir les risques résiduels liés à la société OW.

(2) La provision pour indemnités de départ à la retraite constatée au 30 septembre 2016 ne concerne que les seuls salariés français ; la valeur des droits relatifs aux salariés des sociétés étrangères a été estimée non significative.

(3) Les autres provisions pour risques et charges sont pour une part liées à la restructuration du groupe et concernent d'autre part des contentieux de nature commerciale et avec d'anciens salariés ou dirigeants du groupe.

4.4.1 Variation des provisions à long terme et court terme

Au cours de la période, les provisions ont évolué de la façon suivante :

En K€	31/03/2016	Dotations nettes	Ecart de conversion	Autres et reclassement	30/09/2016
Provisions pour risques	3 400				3 400
Provisions garanties & SAV	14				14
Provision pour impôt-contrôle fiscal	39	9			48
Indemnités de départ la retraite	95				95
Autres provisions pour risques et charges	949	251			1 200
Total	4 498	260	0	0	4 758

cf.5.4

4.5 FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS

K€	30/09/2016	31/03/2016
Fournisseurs	7 837	7 010

Il s'agit essentiellement de dettes fournisseurs d'achat de marchandises. Les échéances fournisseurs dépassées correspondent à l'équivalent de un mois d'achats de marchandises et de prestations de service.

4.6 AUTRES PASSIFS COURANTS

K€	30/09/2016	31/03/2016
Autres passifs courants	12 598	12 064
Avances et acomptes	218	178
Dettes sociales	802	846
Dettes fiscales	742	647
Restarted Investment	5 873	6 040
BM Invest	1 254	517
Créditeurs divers	3 310	3 430
Passif financiers dérivés		
Produits constatés d'avance	400	407

(1)

K€	30/09/2016	31/03/2016
Autres comptes courants créditeurs	1 422	1 474
Passif de sauvegarde Dolomède	184	216
Charges à payer - licences	923	702
Charges à payer - loyer	214	220
Autres	567	818
Total	3 310	3 430

4.7 INSTRUMENTS DERIVES

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

Au 30 septembre 2016, la juste valeur dans l'état de la situation financière consolidée des instruments financiers dérivés est non significative.

4.7.1 Couverture d'investissement net à l'étranger

Néant

5 NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT

5.1.1 Chiffre d'affaires

En K€	30/09/2016	30/09/2015
Chiffre d'affaires	18 692	21 330

Répartition de l'activité par zone géographique :

En K€	COMPTES ANNUELS 30 SEPTEMBRE 2016			COMPTES ANNUELS 31 MARS 2016		
	France	Reste du monde	Total	France	Reste du monde	Total
Immobilisations incorporelles nettes	3 157	7 962	11 119	3 212	7 842	11 054
Immobilisations corporelles nettes	676	532	1 207	742	579	1 320
Chiffre d'affaires (6/12 mois)	7 191	11 501	18 692	14 606	26 684	41 290
Résultat opérationnel courant hors change	-2 286	-925	-3 211	-4 282	-778	-5 060

Répartition sectoriel de l'activité:

Notre groupe opère sur un seul secteur d'activité et ne présente pas de secteurs opérationnels distincts au sens de la norme IFRS 8 (homogénéité dans la nature des produits et services, dans la typologie des clients..)

5.1.2 Marge brute

K€	Note	30/09/2016	31/03/2016	30/09/2015
Marge brute	5.1.2	5 016	12 408	6 609
<i>Marge brute en pourcentage</i>		26,8%	30,1%	31,0%

La marge brute sur le 1^{er} semestre 2016-2017, a été défavorablement impactée par la vente massive et à moindre marge de produits en fin de license (Smith et Wesson).

5.2 CARACTERE SAISONNIER DES ACTIVITES DU GROUPE

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

5.3 CHARGES EXTERNES

Les charges externes sont notamment constituées :

En K€	30/09/2016	31/03/2016	30/09/2015
Sous traitance générale	-439	-1 273	-597
Entretien et réparations	-52	-113	-45
Locations et charges locatives	-628	-1 364	-696
Assurance (RC, mutirisques, transport et autres)	-236	-495	-239
Transport sur ventes	-432	-961	-444
Voyages, déplacements, missions, réceptions...	-199	-638	-312
Expositions & Marketing (publicité/promotion)	-168	-1 240	-396
Honoraires	-492	-1 510	-686
Commissions et courtages	-236	-475	-236
Frais postaux & télécommunications	-121	-283	-150
Redevances versées	-400	-822	-374
Pertes sur créances irrécouvrables	-444	-274	-133
Services et commissions bancaires	-282	-545	-206
Jetons de présence	16	31	-16
Autres divers	-190	-501	-269
Total des charges externes	-4 304	-10 464	-4 799

5.4 DOTATION AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

En K€	30/09/2016	31/03/2016	30/09/2015
Immobilisations incorporelles	-108	-247	-39
Immobilisations corporelles	-231	-517	-250
Dotations nettes aux provisions pour R&C	-260	293	28
Dotations nettes aux provisions sur stock	174	1 345	605
Dotations nettes aux provisions de créances	-186	-976	0
Dépréciation du goodwill	0	-1 800	0
Dotations nettes aux amortissements et provisions	-611	-1 902	345

5.5 GAINS ET PERTES DE CHANGE

En K€	30/09/2016	31/03/2016	30/09/2015
Gains de change	421	1 362	699
Pertes de change	-327	-1 905	-1 021
Total résultat de change	93	-544	-322
<i>Dont résultat de change affectant le résultat opérationnel courant</i>	26	-162	-85
<i>Dont résultat de change affectant le résultat financier</i>	68	-382	-237
Total résultat de change	93	-544	-322

5.6 SALAIRES ET CHARGES

En K€	30/09/2016	31/03/2016	30/09/2015
Salaires	-2 376	-5 462	-2 684
Charges sociales	-931	-1 644	-806
Participation des salariés	-3	-11	-7
Avantages au personnel (plan d'actions gratuites)			0
Total charges de personnel	-3 311	-7 117	-3 497
Provision engagements de retraite			0
Total coût du personnel	-3 311	-7 117	-3 497

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

	30/09/2016	31/03/2016
Employés	69	71
Cadres	18	19
Total	87	90
<i>Dont effectifs en France</i>	47	42
<i>Dont effectifs hors de France</i>	40	48

5.7 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

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

En K€	30/09/2016	31/03/2016	30/09/2015
Plus/moins value des immobilisations incorporelles			0
Plus/moins value des immobilisations corporelles	-2	1	1
Autres pdts et charges opérationnels	-10	32	-68
Total	-12	32	-67

5.8 RESULTAT FINANCIER

En K€	30/09/2016	31/03/2016	30/09/2015	
Coût des emprunts obligataires	-149	-370	-185	5.8.1
Coût de l'endettement court et moyen terme	44	-372	-166	5.8.1
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>	<i>-105</i>	<i>-742</i>	<i>-351</i>	5.8.2
Produits/Pertes de trésorerie et d'équivalents de trésorerie			0	
Reprise prov. / Perte de valeur des placements de trésorerie			0	
<i>Coût de l'endettement financier net</i>	<i>-105</i>	<i>-742</i>	<i>-351</i>	5.8.2
Gains et pertes de change	68	-382	-237	
Autres	-102	-296	-138	
Autres produits et charges financiers	-34	-678	-374	5.8.3
Total	-139	-1 420	-726	

5.9 CHARGES D'IMPOTS

Charge d'impôts sur le résultat :

En K€	30/09/2016	31/03/2016
Charge d'impôt exigible	-27	-53
Charge d'impôt différé		-406
Total charge d'impôt	-27	-460

5.10 QUOTE PART DE RESULTAT DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE

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

6 INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

6.1 ENGAGEMENTS HORS BILAN

6.1.1 Existence d'emprunts assortis de clause de covenants

Au 30 septembre 2016, la société a une ligne de trésorerie aux USA avec clause de covenants (les deux principaux covenants sont : EBITDA glissant 12 mois et le ratio d'endettement).

En novembre 2016, le groupe a contracté une nouvelle ligne de financement court terme aux Etats Unis avec le groupe financier américain ENCINA (pas de covenants financiers sur cette nouvelle ligne).

6.1.2 Autres engagements hors bilan

En K€	30/09/2016	31/03/2016	30/09/2015
Engagements donnés			
Nantissement du fonds de commerce (1)	21 610	21 610	21 610
Encours du factoring déconsolidé			630
Effets à l'encaissement non échus	441	346	

(1) Le protocole prévoit le nantissement possible du fonds de commerce de CYBERGUN SA au profit de Restarted Investment

6.2 PARTIES LIEES

Des conventions réglementées ont été signées avec Hugo Brugiere, Vice-Président du conseil d'administration et directeur général de Cybergun Sa.

Relation avec la société Restarted Investment

Acquisition en juillet 2014 par la société Restarted Investment de la dette bancaire de Cybergun d'un montant nominal de 21 M€ en vue de sa transformation en capital.

La société Restarted Investment a souscrit, par compensation de créances qu'elle détenait à l'encontre de Cybergun, 2 M€ en capital lors de l'augmentation de capital réalisée le 1er août 2014. A l'issue de cette augmentation de capital, Restarted Investment est devenue l'actionnaire majoritaire du groupe Cybergun.

La société Restarted Investment a souscrit à la seconde tranche d'augmentation de capital du mois de décembre 2014 par compensation de la plus grosse partie de sa créance résiduelle qu'elle détenait à l'encontre de Cybergun, soit 14.5 M€.

Suite à l'opération, le solde de la créance détenue par Restarted Investment vis-à-vis de Cybergun, a été converti en compte courant produisant des intérêts de 3.3 % à compter du 18 décembre 2014. L'actionnaire majoritaire RI a accepté une modification du protocole, n'exigeant pas le respect des échéances initiales de remboursement prévues, afin de ne pas pénaliser la trésorerie de la société.

Les intérêts courus concernant la créance RI et constatés dans les comptes de CYBERGUN en date du 31 décembre 2015 ont été abandonnés par Restarted Investment (Ils sont de nouveau constatés en charge à compter du 1^{er} janvier 2016). Les intérêts courus abandonnés au 31 décembre 2015 par Restarted Investment s'élèvent à 261 K€. Les intérêts constatés au bénéfice de RI sur le 1^{er} semestre de l'année fiscale 2016-2017 s'élèvent à 94.6 K€.

6.3 REMUNERATION GLOBALE DES ORGANES D'ADMINISTRATION

Aucune rémunération sous quelque forme que ce soit n'a été allouée au cours des 3 derniers exercices aux membres du conseil d'administration et à son président.

6.4 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES

Il n'y a pas eu de distribution de dividendes au cours du 1^{er} semestre de l'année fiscale 2016-2017.

6.5 EVENEMENTS POST-CLOTURE

Regroupement des actions en Octobre 2016 (10 actions anciennes pour une action nouvelle)

Faisant suite à la réduction de son capital social portant la valeur nominale de ses actions à 0.087 € et conformément à la 10^{ème} résolution proposée au cours de son assemblée générale mixte du 12 septembre 2016 et votée à l'unanimité, le groupe Cybergun a procédé au regroupement des actions de son capital social de telle sorte que 10 actions ordinaires donnent droit à une action nouvelle de 0.87 € de valeur nominale.

A l'issue de cette opération finalisée le 25 octobre 2016 et motivée par la volonté du groupe de stabiliser la valeur de marché de ses actions et tout au moins de diminuer leur volatilité, de même que de les sortir de la catégorie des « penny stock », le capital social du groupe est composé de 8 713 016 actions à 0.87€ de valeur nominale.

Augmentation de capital de 790.5 K€ au 30 octobre 2016 par compensation de créances liquides et exigibles avec suppression du droit préférentiel de souscription.

En octobre 2016, le groupe procède pour faire suite à l'une des délibérations de son assemblée générale mixte du 12 septembre 2016, à un renforcement de ses fonds propres à hauteur de 790.5 K€ par compensation de créances liquides et exigibles (concernant 3 investisseurs historiques : la société DAMPI SARL, L'EURL de la Borne et Monsieur Bernard LIATTI).

Cette consolidation des capitaux propres se traduit précisément par une augmentation de capital (valeur nominale) de 636.8 K€ assortie d'une prime d'émission de 153.7 K€, et par l'émission de 745 293 actions nouvelles (ayant une valeur nominale de 0.87€ chacune)(et achetées au prix unitaire de 1.06 € correspondant à la moyenne pondérée des 10 derniers jours de bourse précédant la constatation de l'augmentation de capital intervenue le 30 octobre 2016).

Cette augmentation de capital, de nature à contribuer au désendettement du groupe sans sortie de cash équivalente, porte le nombre d'actions du groupe à 9 458 309 actions et son capital social à 8 228 749.96 €.

Augmentation de capital de 140 K€ en Novembre 2016 et de 189 K€ en Décembre 2016 par exercice de BSA attribués lors d'une augmentation de capital précédente.

Suite à la réduction du capital effectuée en septembre 2016 (décision de l'assemblée générale mixte du 12 septembre), la valeur nominale des actions est revenue à un niveau inférieur à sa valeur de marché. Les conditions d'exercice des BSA, donnant accès à de nouvelles actions pour un prix légèrement supérieur à la valeur nominale mais inférieur à la valeur du marché (au 30 septembre 2016), constituent une opportunité pour les porteurs de se renforcer au capital du groupe à des conditions intéressantes.

Les BSA en circulation au 30 septembre 2016 sont pour partie exerçables avant le 31 décembre 2016 et pour l'autre partie exerçables avant le 31 décembre 2017.

L'exercice de l'intégralité de ces bons de souscription permettrait de renforcer les fonds propres et la trésorerie de l'entreprise à hauteur de 0.7 M€ (par l'émission de 768 816 actions nouvelles)

Nouvelle ligne de financement court terme aux Etats Unis avec le groupe financier ENCINA

Le groupe Cybergun a finalisé en Novembre 2016 la négociation et la mise en place d'une nouvelle ligne de financement court terme aux Etats Unis avec le groupe financier américain ENCINA. Ce nouveau financement qui se substitue au précédent financement avec l'établissement STERLING présente plusieurs avantages déterminants : une disponibilité supplémentaire avec une base de financement pouvant aller jusqu'à 7.5 M\$ (contre 5 M\$ précédemment) ainsi que des coûts globaux moins importants (intérêts, frais d'audit..). Il permettra en outre une visibilité accrue notamment vis-à-vis de nos engagements fournisseurs, par une plus grande stabilité du financement dans le temps.

Enfin, il dégage des marges de manœuvre financières supplémentaires pour contribuer plus rapidement au développement de la zone, de même qu'il permettra aux entités américaines de contribuer au financement des structures centrales de direction du groupe ainsi que des royalties, jusque-là à la seule charge de Cybergun SA (maison mère en France).