



Rapport financier annuel 2014

au 31 mars 2015

CYBERGUN

Société Anonyme au capital de 21 950 532,19 €

Siège social : ZA des Bordes – 9/11 rue Henri Dunant – 91070 BONDOUFLE
337 643 795 RCS EVRY

**INFORMATION FINANCIERE ANNUELLE
RAPPORT DE GESTION AU 31 MARS 2015**



Le groupe Cybergun, acteur mondial du tir de loisir, présente les comptes annuels et consolidés de son exercice 2014/2015 (période d'avril 2014 à mars 2015).

Les comptes annuels et consolidés au 31 mars 2015 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 30 juin 2015.

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

La société Cybergun S.A. est une société anonyme dont le siège social est situé en France, 9/11 rue Henri Dunant, zone d'activités les Bordes, BONDOUFLE (91070).

La société Cybergun S.A. est cotée sur ALTERNEXT depuis le 30 janvier 2014.

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

1-1 Résultats sociaux

Au cours de l'exercice clos le 31 Mars 2015, la société Cybergun SA a réalisé un chiffre d'affaires hors taxes de 20,6 Millions d'euros, en baisse de 41% par rapport à l'exercice précédent. On trouvera une information complète sur la marche du groupe Cybergun en général à partir du paragraphe 2.2 de ce document.

Le résultat d'exploitation s'élève à -7 286 Keuros contre -887 Keuros pour l'exercice précédent. Le résultat courant avant impôt est de -10,6 millions d'euros contre -1,9 millions d'euros l'an passé.

(Pour plus de détail sur les comptes sociaux de la société on pourra consulter la liasse relative aux comptes sociaux 2014-2015 de Cybergun SA).

Après prise en compte d'une reprise de provision sur coûts de restructuration de 1,2 millions d'euros, le résultat net ressort à -9,4 millions d'euros contre un résultat de -2,7 millions d'euros pour l'exercice précédent.

Le capital social au 31 mars 2015 s'élevait à 21 950 524,36 euros pour 66 924 415 actions.

Le capital social actuel s'élève à 24 314 181,02 euros pour 74 130 905 actions au 30 juin 2015.

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

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

1.3 – Activité en matière de recherche et développement :

La société a une activité de recherche et développement, dont les dépenses sur l'exercice 2014/2015, se sont élevées à 421 141 euros. Ces dépenses ont généré un crédit d'impôt de 200 000 euros.

En Janvier 2015, CYBERGUN a vu sa qualification « Entreprise Innovante » renouvelée pour 3 ans supplémentaires par BPI France.

1.4- Fonctions exercées par les mandataires sociaux dans d'autres sociétés :

Monsieur Claude SOLARZ, Président du Conseil d'Administration (non exécutif), détient les mandats suivants :

Administrateur de la SA La Foncière Verte
Président de la SAS BM Invest
Président de la SAS Solenni
Gérant de la SCI Sorma
Administrateur de la SA La Ferme d'Appremont
Gérant de la SARL Les Iris
Administrateur de la Compagnie Européenne des Medias Nouvelles
Président de la SAS Paprec Entrepreneurs
Administrateur de la SA Paprec Holding
Représentant permanent de BM Invest au conseil de surveillance de la SAS Paprec Group
Représentant permanent de BM Invest au conseil d'administration de la SA Paprec France
Gérant de la SCI Hernani
Administrateur de la SAS LP Promotion

Monsieur Hugo BRUGIERE, Vice-Président du Conseil d'Administration, administrateur, détient les mandats suivants :

Directeur Général de la SAS Rocksquare
Président de la SAS Brains & Coffee
Gérant de la SARL Stud & Pass
Président de la SAS HBR Investment Group

Monsieur Bernard Liatti, Directeur Général, détient les mandats suivants :

Gérant de la SARL BL Consulting Sarl
Gérant de la SARL BL & Family Finance

Monsieur Thierry LEVANTAL, administrateur, est Président de la société SAS Vallion

Monsieur Philippe PEDRINI, administrateur, détient les mandats suivants :

Directeur Général de BM INVEST
Directeur Général de Solenni
Co-gérant de SCI Hernani
Co-gérant de SCI Sorma
Coreprésentant de BM INVEST au CA de MCE5
Administrateur de Newton 21 Europe
Administrateur de la Compagnie Européenne des Médias Nouvelles
Co-gérant de Restarted Investment
Gérant de Junon Finance Sarl-SPF
Administrateur délégué de Financière Immobilière de Développement Européen SA
Administrateur délégué de CWI Holding SA
Administrateur de Alma Finance SA
Administrateur de Velcan SA
Administrateur de Autopass SA
Administrateur de Autopass Market SA
Administrateur de Tiburon SA
Administrateur de Saint Merri Overseas SA
Administrateur de Financière Saint Merri Investissement SA
Administrateur de Luxembourg Hydro Power SA
Co-gérant de Saint Merri Capital Sarl

Directeur de Boet Mor Seafood
Vice-Président du Conseil d'Administration de Restarted Investment

INGECO Sarl administrateur représenté par **Monsieur Amaury de BOTMILLIAU** détient les mandats suivants :

Gérant de la SARL INGECO
Président de Restarted Investment

Monsieur Olivier AVRIL administrateur indépendant détient les mandats suivants

- Gérant de FIGEST SOLUTIONS SARL
- Gérant d'ACTING FINANCE SARL

1.5- Participation des salariés au capital

Nous vous indiquons ci-après l'état de la participation des salariés au capital social au dernier jour de l'exercice écoulé, soit le 31 mars 2015.

La proportion du capital social que représentent les actions détenues par le personnel de la société et par le personnel des sociétés qui lui sont liées **au sens de l'article L 225-180 du code de commerce** et qui font l'objet d'une gestion collective s'élève au 31 mars 2015:

NEANT

1.6 -Participation des salariés au résultat

Il n'a pas été mis en place de gestion d'une participation en gestion collective au sens de l'article L225-180 du code de commerce. Dans ce cadre réglementaire, la proportion de Capital que représentent les actions détenues par le personnel de la société et par le personnel des sociétés qui lui sont liées au 31 mars 2015 est :

NEANT

1.7 – Situation des mandats

L'assemblée générale des actionnaires du 10 septembre 2014 a renouvelé les mandats d'administrateur de Messieurs Jérôme MARSAC, Olivier AVRIL et Thierry LEVANTAL et ratifié les nominations de Messieurs Philippe PEDRINI et Hugo BRUGIERE. Ces nominations, en complément de celle de Monsieur Amaury de BOTMILLIAU, témoignent de la volonté de RESTARTED INVESTMENT de s'impliquer dans les organes d'administration du Groupe.

Aux termes des délibérations du conseil d'administration en date du 31 octobre 2014 :

Monsieur Jérôme MARSAC a démissionné de sa fonction de Président du Conseil d'administration. Jérôme MARSAC a également renoncé à son mandat d'administrateur ;

Monsieur Claude SOLARZ a été coopté administrateur de Cybergun SA (cooptation à ratifier à l'Assemblée Générale du 23 Septembre 2015) et nommé en tant que nouveau Président du Conseil d'Administration de CYBERGUN, en remplacement de Monsieur Jérôme MARSAC.

Le 5 Novembre 2014, Monsieur Hugo BRUGIERE a été nommé Vice-Président du groupe Cybergun par le conseil d'administration.

1.8 – Conventions réglementées

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

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

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

31 mars 2015	Nature	Solde au 31/03/2015	Factures non parvenues	Échéances			
				Echues	Non échus moins de 30 jours	Non échus de 31 à 60 jours	Non échus plus de 60 jours
401	Fournisseurs exploitation	4401		541	2888	364	608
	Fournisseurs exploitation	4 401					
411	Clients	11 475		160	2 268	9 047	
	Clients	11 475		160	2 268	9 047	

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

Soit une diminution de 35% des dettes fournisseurs et une réduction de 14% des créances clients par rapport à l'exercice précédent.

1.10- Proposition d'affectation du résultat :

Le conseil d'administration propose à l'assemblée générale d'affecter la perte de l'exercice, s'élevant à (9 386 254) euros, de la façon suivante :

Au compte « Report à nouveau » pour un montant de (9 386 254) euros.
Cela porterait le total du compte report à nouveau à (13 525 723) euros.

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

Exercices	Nombre d'actions	Dividendes nets Par action	Abattement	Montant total Distribué
2011/2012	-	-	-	-
2012/2013	-	-	-	-
2013/2014	-	-	-	-

Compte tenu de la perte de l'exercice, les capitaux propres ressortent à 14 486 486 euros pour un capital social de 21 950 524 euros au 31 mars 2015.

1.11 – Tableau des cinq derniers exercices

En annexe au présent rapport.

1.12 – Informations sur l'actionnariat de la société

Au 23 avril 2015 :

- RI : 61,24%
- Flottant : 38,76%

1.13- Rémunération des mandataires sociaux :

CYBERGUN adhère aux recommandations du MEDEF et de l'AFEP sur la rémunération des dirigeants mandataires sociaux de la société.

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

A noter que pour cet exercice, le conseil d'administration a expressément renoncé à tout jeton de présence et que le Président du Conseil d'Administration n'a pas été rémunéré.

1.13.1 – Rémunération des dirigeants mandataires sociaux

La rémunération de Monsieur Bernard Liatti, Directeur général, s'est élevée à 102 430 euros.

31/03/2015		
Bernard Liatti – Directeur Général au titre de l'exercice clos au 31/03/2015	Montants dus	Montants versés
Rémunération fixe	50 000 €	50 000 €
Rémunération variable	52 430 €	52 430 €
Rémunération exceptionnelle	0	0
Autres rémunérations	0	0
Avantages postérieurs à l'emploi	0	0
Indemnités de fin de contrat de travail	0	0
Paiements fondés sur des actions	0	0
Jetons de présence	0	0
Avantages en nature	0	0
Total	102 430 €	102 430 €

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

1.13.2 – Rémunération Brute des mandataires sociaux non dirigeants

31/03/2015		
Claude Solarz – Président du Conseil d'Administration au titre de l'exercice clos au 31/03/2015	Montants dus	Montants versés
Rémunération fixe	0	0
Rémunération variable	0	0
Rémunération exceptionnelle	0	0
Avantages postérieurs à l'emploi	0	0
Indemnités de fin de contrat de travail	0	0
Paiements fondés sur des actions	0	0
Jetons de présence	0	0
Avantages en nature	0	0
Total	0 €	0 €

31/03/2015		
Hugo Brugière – Vice-Président du Conseil d'Administration au titre de l'exercice clos au 31/03/2015	Montants dus	Montants versés
Rémunération fixe	0	0
Rémunération variable	12 863 €	12 863 €
Rémunération exceptionnelle	0	0
Autres rémunérations	0	0
Avantages postérieurs à l'emploi	0	0
Indemnités de fin de contrat de travail	0	0
Paiements fondés sur des actions	0	0
Jetons de présence	0	0
Avantages en nature	0	0
Total	12 863 €	12 863 €

La rémunération variable de Monsieur Brugière sont des « success fees » liés à la réussite des différentes augmentations de capital.

31/03/2015

Jérôme Marsac – Président du Conseil d'Administration (Avril 2014 - Octobre 2014)

	Montants dus	Montants versés
Rémunération fixe	24 042 €	24 042 €
Rémunération variable	0	0
Rémunération exceptionnelle	0	0
Jetons de présence	0	0
Avantages postérieurs à l'emploi	0	0
Indemnités de fin de contrat de travail	0	0
Paielements fondés sur des actions	0	0
Avantages en nature	4 852 €	4 852 €
Total	28 894 €	28 894 €

Il a d'autre part été versé par le groupe à la société Hobby Import, société dont Jérôme Marsac est le principal actionnaire, des commissions à hauteur de 120 969 euros pour l'exercice 14-15.

31/03/2015

Olivier Gualdoni – Directeur Général (Avril 2014 - Octobre 2014)

	Montants dus	Montants versés
Rémunération fixe	40 833 €	40 833 €
Rémunération variable	8 400 €	8 400 €
Rémunération exceptionnelle	0	0
Jetons de présence	0	0
Avantages postérieurs à l'emploi	0	0
Indemnités de fin de contrat de travail	0	0
Paielements fondés sur des actions	0	0
Avantages en nature	0	0
Total	49 233 €	49 233 €

Administrateurs	Jetons de présence
Monsieur Olivier AVRIL	0 euros
Monsieur Thierry LEVANTAL	0 euros
Monsieur Philippe PEDRINI	0 euros
Monsieur Claude SOLARZ	0 euros
Monsieur Amaury de BOTMILLAU	0 euros
Monsieur Hugo BRUGIERE	0 euros

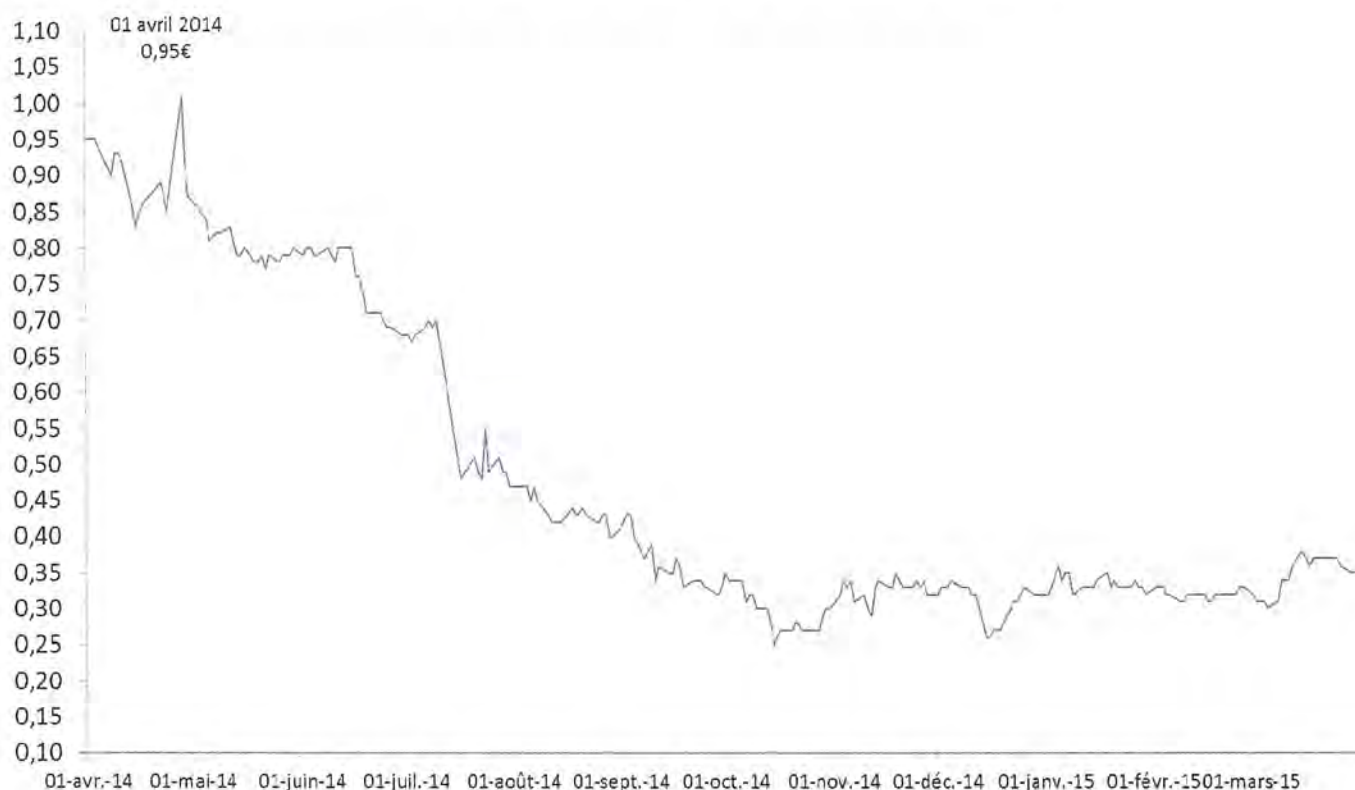
Il n'a été consenti aucune option de souscription d'actions aux mandataires sociaux non dirigeants. Par ailleurs, aucun prêt ou garantie n'a été accordé ou constitué en faveur des membres du conseil d'administration.

1.14 – Conflits d'intérêts

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

1.15- Vie boursière de l'action CYBERGUN

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



1.16– Détenteurs du capital (franchissement de seuil)

En application de l'article L.233-12 et L.233-7 du code de commerce, nous vous informons du nombre d'actions auto-détenues en début d'exercice et en fin d'exercice ainsi que des franchissements de seuils sur l'exercice.

➤ Actions auto détenues

En date du 31 mars 2015, le groupe ne détient pas d'actions propres contre 89 143 actions au 31 mars 2014 (actions Cybergun).

Ces actions auto détenues ont, entre autre, servi à régler en partie les émoluments de la société Wingate (société qui a assisté Restarted Investment lors de la reprise de CYBERGUN).

➤ Franchissement de seuils

Franchissement à la hausse de la société privé à responsabilité limitée de droit belge Restarted Investment qui a déclaré le 5 septembre 2014 détenir 4 020 479 actions soit 22,14% du capital et des droits de vote de la société Cybergun.

Franchissement à la baisse de M. Jérôme Marsac qui a déclaré le 5 septembre 2014, détenir directement et indirectement, par l'intermédiaire de la société Hobby Import 1 142 612 actions soit 6,29% du capital et des droits de vote de la société Cybergun.

Franchissement à la hausse de la société privé à responsabilité limitée de droit belge Restarted Investment qui a déclaré le 23 décembre 2014 détenir 47 833 154 actions soit 72,3% du capital et des droits de vote de la société Cybergun.

Franchissement à la baisse de la société privé à responsabilité limitée de droit belge Restarted Investment qui a déclaré le 15 avril 2015 détenir 44 513 591 actions soit 61,24% du capital et des droits de vote de la société Cybergun.

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

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

2.1 – Périmètre 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 8575 Monticello Lane North	N/A	100%	IG
PALCO SPORTS	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 Møllevej 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	Milano Piazza Cavour 3 CAP 20121 ITALIE	N/A	100%	IG
ONLINE WARMONGERS GROUP, INC	1800 Thayer Avenue, Suite A Los Angeles, CA 90025, USA	N/A	40%	ME

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

2.1.1 – Cession de contrôle

Aucune cession de contrôle sur l'exercice 2014-2015.

2.1.2 – Prise de contrôle

Aucune prise de contrôle sur l'exercice 2014-2015

2.1.3 - Exclusion de périmètre :

Société Freiburghaus

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

2.2 – Comptes consolidés (les notes font référence à celles de la liasse 2014-2015 des comptes consolidés du groupe CYBERGUN).

BILAN

Actif en K€	Note	31/03/2015	31/03/2014
ACTIFS NON-COURANTS			
Goodwill	3.1.1	9 590	9 939
Autres immobilisations incorporelles	3.1.2	3 745	4 007
Immobilisations corporelles	3.2	1 574	1 823
Participations entreprises associées	3.3.1	2 687	2 687
Autres actifs financiers non courants	3.3.2	488	532
Actifs d'impôts non courants	3.4	460	1 019
Total actifs non courants		18 544	20 008
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en-cours	3.5	14 188	23 630
Créances Clients	3.6	11 143	9 994
Actifs d'impôts courants	3.7.1	2 669	1 452
Autres actifs courants	3.7.2	4 268	4 393
Trésorerie et équivalent de trésorerie	3.8	2 624	1 313
Total actifs courants		34 893	40 781
Total actif		53 436	60 789

Passif en K€	Note	31/03/2015	31/03/2014
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis	4.1	21 951	3 925
Autres réserves	4.1.1	4 370	3 649
Résultat de l'exercice	4.2	-12 971	-4 108
Intérêts minoritaires			
Total capitaux propres		13 350	3 466
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières à long terme	4.3.1	9 937	9 391
Passifs d'impôts différés	3.4	3	3
Provisions à long terme	4.4	3 485	3 660
Total passifs non courants		13 426	13 055
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs	4.5	6 217	9 059
Emprunts à court terme (dont concours bancaires courants et intérêts courus)	4.3.2	5 745	15 622
Part courante des emprunts et dettes financières à long terme	4.3.3	231	14 967
Passifs d'impôt		384	209
Provisions à court terme	4.4	1 305	277
Autres passifs courants	4.6	12 778	4 133
Total passifs courants		26 660	44 268
Total des capitaux propres et des passifs		53 436	60 789

COMPTE DE RESULTAT

Compte de résultat en K€	Note	31/03/2015 12 mois	31/03/2014 12 mois
Chiffre d'affaires	5.1.1	45 982	51 166
Achats consommés		-33 522	-33 523
Marge brute	5.1.2	12 460	17 644
<i>Marge brute en pourcentage</i>		27,10%	34,48%
Autres produits de l'activité		384	740
Charges externes	5.3	-11 239	-11 014
Impôts taxes et versements assimilés		-262	-242
Charges de personnel	5.6	-7 147	-7 101
Dotations aux amortissements et provisions	5.4	-6 687	-1 918
Gains et pertes de change	5.5	-340	-26
Résultat opérationnel courant		-12 831	-1 918
Autres produits et charges opérationnels	5.7	-503	-2 410
Résultat opérationnel		-13 334	-4 328
Produits/Pertes de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		-330	17
Charge d'intérêts des emprunts obligataires	5.8.1	-367	-753
Coût brut des autres emprunts	5.8.1	-479	-1 315
Coût de l'endettement financier net	5.8.2	-1 176	-2 051
Autres produits et charges financiers	5.8.3	1 233	2 076
Charges d'impôt	5.9	306	194
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	5.10	0	0
Résultat net avant résultat des activités abandonnées		-12 971	-4 108
Résultat net d'impôt provenant des activités abandonnées ou en cours de cession		0	0
Résultat net de la période		-12 971	-4 108
Dont part revenant au Groupe		-12 971	-4 108
Dont part revenant aux minoritaires			
Résultat par action (1)			
De base		-0,398	-0,407
Dilué		-0,398	-0,407

EBITDA retraité

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 grande partie liés à la restructuration de la société.

Marge brute retraitée * au 31/03/2015	13 988	30,40%	Marge brute au 31/03/2014	17 644	34,48%
Autres produits de l'activité	384		Autres produits de l'activité	740	
Charges externes	-9 999		Charges externes	-11 014	
Impôts taxes et versements assimilés	-262		Impôts taxes et versements assimilés	-242	
Charges de personnel	-6 484		Charges de personnel	-7 101	
EBITDA retraité au 31/03/2015	-2 373		EBITDA retraité au 31/03/2014	27	
Impact effort exceptionnel slow-moving *	-1 300				
Impact ajustement de stock "SBT inventories " Softair USA *	-228				
Perte sur créances irrécouvrables	-1 044				
Honoraires exceptionnels	-196				
Coût des licenciements	-663				
Dotations aux amortissements et provisions	-6 687		5,4 Dotations aux amortissements et provisions	-1 918	
Gains et pertes de change	-340		5,5 Gains et pertes de change	-26	
Autres produits et charges opérationnels	-503		5,7 Autres produits et charges opérationnels	-2 410	
Coût de l'endettement financier net	-1 176		5,8 Coût de l'endettement financier net	-2 051	
Autres produits et charges financiers	1 233		5,8 Autres produits et charges financiers	2 076	
Charges d'impôt	306		5,9 Charges d'impôt	194	
Résultat net au 31/03/2015	-12 971		Résultat net au 31/03/2014	-4 108	

Répartition sectorielle de l'activité:

Depuis la cession du Groupe I2G, Le Groupe Cybergun a pour unique activité la distribution de répliques d'armes factices destinées au tir de loisir ou sportif et aux collectionneurs.

Le groupe opère sur un seul secteur d'activité et ne présente pas de secteurs opérationnels distincts au sens de la norme IFRS 8.

Répartition de l'activité par zone géographique :

Zones géographiques	France	Reste du monde	Total	Zones géographiques	France	Reste du monde	Total
En K€				En K€			
COMPTES ANNUELS 31 MARS 2015				COMPTES ANNUELS 31 MARS 2014			
Immobilisations incorporelles nettes	3 100	645	3 745	Immobilisations incorporelles nettes	3 374	634	4 007
Immobilisations corporelles nettes	784	790	1 574	Immobilisations corporelles nettes	1 018	805	1 823
Chiffre d'affaires (12 mois)	12 170	33 812	45 982	Chiffre d'affaires (12 mois)	15 175	35 992	51 166
Résultat opérationnel hors change	-14 156	1 665	-12 491	Résultat opérationnel hors change	-634	-1 257	-1 892

Au cours de l'exercice 2014 (31 mars 2015), CYBERGUN a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 45,9 MEUR, contre 51,1 MEUR en 2013.

L'Ebitda retraité s'élève à -2 373K€ KEUR sur l'exercice contre un EBITDA de 27 KEUR en 2013-2014, du fait principalement de la baisse de l'activité. Ceci malgré la réduction drastique des charges externes et des charges de personnel qui ne fera sentir pleinement son effet bénéfique que lors de l'exercice prochain.

Le résultat opérationnel courant ressort à -12,8 MEUR, contre -1,9 MEUR pour l'exercice précédent.

Après prise en compte des autres produits et charges opérationnels, le résultat opérationnel s'établit à -13,3 MEUR, contre -4,3 MEUR en 2013.

Le résultat net, part du Groupe, ressort à -12,9 MEUR pour l'exercice 2014

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

En K€	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013
Résultat net consolidé	-12 971	-4 108	-12 814
Résultat dans les sociétés mises en équivalence	0	0	223
Charges liées aux stock-options	77	0	0
Produits et charges comptabilisés dans les capitaux propres	87	493	933
Plus et moins-values de cession	181	40	442
Autres éléments sans impact sur les flux de trésorerie	890	0	0
Annulation dépréciation du goodwill	2 600	0	0
Annulation de la charge (produit) d'impôt	-308	-245	308
Annulation du coût de l'endettement	845	2 068	2 816
Annulation Gain sur le PREPS	0	-3 185	0
Annulation amortissements et provisions	1 013	2 194	9 980
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation du besoin en fonds de roulement	-7 584	-2 744	1 889
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation (1)	11 280	-7 857	3 308
Impôts sur les résultats payés	229	54	124
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	3 925	-10 547	5 321
Activités d'investissement	0	0	0
Acquisition d'immobilisations corp et incorp nette des variations des fournisseurs d'immo.	-172	-440	-3 946
Variation des prêts et avances donnés/reçus	59	0	0
Valeur de cessions des immobilisations corp. et incorp.	10	9	4 717
Plus ou moins values sur immobilisations financières	11	0	0
Variation des autres actifs financiers non courants	-132	0	0
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements	-224	-431	515
Activité de financement			
Dividendes nets versés aux actionnaires et aux minoritaires	0	0	0
Augmentation de capital reçue	1 698	6 946	0
Émission d'emprunt	575	0	0
Remboursement d'emprunt	-1 279	0	0
Variation de l'endettement	0	-3 976	3 463
Intérêts payés	-851	-2 308	-2 796
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	144	662	668
Incidence des variations de périmètre	8 170	0	-256
Autres éléments sans impact sur les flux de trésorerie (2)	8 168		
Variation de trésorerie	12 015	-10 316	6 504
Trésorerie d'ouverture	-14 309	-4 422	-10 239
Trésorerie de clôture	-3 058	-14 309	-4 422
Incidence des variations des cours devises	-763	428	-686
Variation de trésorerie	12 015	-10 316	6 504
Détail de la trésorerie de clôture			
Trésorerie et équivalents de trésorerie actifs	2 624	1 313	7 172
Concours bancaires courants (3)	-5 682	-15 622	-11 593

EVOLUTION DE LA DETTE FINANCIERE

❖ Emprunts et dettes financières à long terme

En MEUR	31/03/2015	31/03/2014	variation
Emprunts obligataires (1)	8 931	8 861	70
Emprunts bancaires (4)	1 007	530	477
Emprunts et dettes financières à LT	9 938	9 391	546

❖ Emprunts à court terme

En MEUR	31/03/2015	31/03/2014	variation
Concours bancaires (3)	5 682	15 579	-9 897
Intérêts courus non échus	63	43	19
Emprunts et dettes financières à court terme	5 745	15 622	-9 878

❖ Part courante des emprunts et dettes financières à long terme

En MEUR	31/03/2015	31/03/2014	variation
Emprunts obligataires convertibles (2)	50	500	-450
Emprunts bancaires (4)	181	14 467	-14 286
Part courante des emprunts et dettes financières à LT	231	14 967	-14 736

(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) Le CA du 26/03/2014 a accepté la mise en place d'une ligne d'Equity (obligations convertibles en actions) pour un montant maximum de 5 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. Au 31.03.2015, 50 K€ d'OCA n'ont pas été convertis.

Au 30.06.2015, 1, 5 M€ ont été tirés.

(3) Fin octobre 2014, CYBERGUN a conclu un accord de financement avec la société 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 il y a 2 ans 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.

Ci-après l'évolution de cette ligne de tirage (en MUSD) :

Date	Loan Balance
27/10/2014	7 707 006
31/12/2014	7 013 952
31/03/2015	5 911 780
30/04/2015	5 347 281
29/05/2015	4 568 971
22/06/2015	4 441 658

(4) La société Restarted Investment a proposé aux partenaires bancaires français et belges de Cybergun d'acquiescer la totalité de la dette bancaire qu'ils détenaient en vue de sa transformation en capital. Un protocole a ainsi été conclu dans ce sens le 15 juillet au terme duquel, Restarted Investment a acquis un montant nominal d'environ 21 MEUR de dettes bancaires. Cet accord a fait l'objet d'une homologation par le Tribunal de commerce d'Evry le 21 juillet 2014.

La société Restarted Investment a souscrit par compensation de créances qu'elle détenait à l'encontre de Cybergun, 2,0 M€ en capital lors de l'augmentation de capital lancée par la Société le 17 juillet 2014 et réalisée le 1^{er} août 2014.

Restarted Investment a souscrit à la seconde tranche d'augmentation de capital du mois de Décembre 2014 par compensation d'une partie de la créance qu'elle détenait à l'encontre de Cybergun soit 14,5M€.

Suite à l'opération, le solde vis-à-vis de Restarted Investment a été converti en compte courant et ajouté au montant déjà investi produisant des intérêts au taux de 3,3% à compter du 18 décembre 2014.

2.3 – Commentaires sur l'exercice

A la clôture de son dernier exercice au 31 mars 2014, CYBERGUN était une société qui était face à son avenir et devait rapidement engager deux consolidations : l'une financière, l'autre organisationnelle.

Le premier semestre de l'exercice 2014-2015 a ainsi été consacré principalement à la première des consolidations : la financière. Grâce à un travail quotidien intense, qui a fortement mobilisé le « top management » de CYBERGUN, la société a réussi à engager les bonnes mesures permettant d'assainir son bilan, de retrouver des marges de manœuvre financière pour se redéployer tout en sécurisant ses actifs.

A noter par exemple la mise en place d'une ligne de financement par obligations convertibles d'un montant maximum de 5 millions d'euros avec la société YA GLOBAL MASTER SPV LTD¹ représentée par sa société de gestion Yorkville Advisors Global, LP. Au 30 septembre 2014, 1 million d'euros avaient ainsi été tirés sur cette « equity line », permettant de donner à CYBERGUN des moyens financiers supplémentaires pour assurer son redéploiement.

« L'événement » financier de l'année a bien entendu été le rachat d'une partie de la dette française et européenne du groupe par un pool d'investisseurs réunis au sein d'un fond belge : RESTARTED INVESTMENT (RI) piloté par Claude SOLARZ. Ce dernier a ainsi acquis près de 21 millions² d'euros de dettes avec l'intention de les convertir en capital. Une première conversion a eu lieu lors de l'augmentation de capital de juillet au cours de laquelle RI a souscrit par compensation de créances à hauteur d'environ 2 millions d'euros (4 020 479 titres)³. Près de 14,5 millions ont été convertis dans la deuxième augmentation de capital de décembre 2014. Ce point est évoqué dans le rapport annuel mais il est important de savoir qu'au final ce sont près de 17 millions qui ont ainsi été sortis du passif du bilan⁴.

Enfin, RI a fait des apports significatif en compte-courant entre Août 2014 et Mars 2015 (pour un total de 2 700 000 €) pour permettre à la société de rattraper les retards notamment fournisseurs (voir le paragraphe sur la situation financière) et a apporté une garantie sur le risque de liquidité à un an dans le cadre de l'augmentation de capital de décembre dernier.⁵

Du côté de la réorganisation opérationnelle, les chantiers ont été lancés et fortement amplifiés dans le courant du deuxième semestre avec l'arrivée d'un nouveau Directeur Général, Bernard LIATTI qui s'est entouré d'une nouvelle équipe et notamment d'un nouveau Directeur Financier⁶. Expert en retournement d'entreprises, Bernard LIATTI a passé dix ans au sein de ROSSIGNOL, à des postes hautement stratégiques pour terminer Senior Vice-Président, poste où il a été installé par le groupe

¹ Voir communiqué de presse du 10 avril 2014 « *Mise en place d'une ligne de financement par obligations convertibles de 5 MEUR et point sur l'activité* »

² Voir communiqué de presse du 15 juillet 2014 : « *Résultats 2013 et projet de rééquilibrage du bilan* »

³ Voir communiqué de presse du 4 août 2014 : « *Succès de la première tranche d'augmentation de capital : renforcement des fonds propres de 3,1 MEUR* »

⁴ Voir communiqué du 19 décembre 2014 : « *Finalisation de la restructuration financière et renforcement des fonds propres de 15,3 MEUR* »

⁵ Voir le prospectus de l'augmentation de capital de décembre 2014 sur le site internet de CYBERGUN.

⁶ Voir communiqué du 19 décembre 2014 : « *Finalisation de la restructuration financière et renforcement des fonds propres de 15,3 MEUR* »

QUICKSILVER. Diplômé de l'EM Lyon, Bernard LIATTI dispose d'une très solide connaissance de l'univers de la distribution et a prouvé au cours de sa carrière sa capacité à révéler la valeur des sociétés dans lesquelles il s'est impliqué. Parmi ses principales réalisations, il a initié et piloté avec succès le retournement de DYNASTAR SA, a reconfiguré la *supply chain* de ROSSIGNOL, doublé le chiffre d'affaires de MACO MEUDON et accompagné un LBO réussi dénoué par une introduction à la Bourse de Francfort.

En fin d'année 2014, le Conseil d'administration a validé le déploiement d'un plan de retournement composé de deux volets : un offensif et un défensif. La première phase – défensive – est achevée. Pour mémoire, ce volet visait à doter CYBERGUN d'une organisation plus efficace permettant d'améliorer structurellement la rentabilité du Groupe.

On peut identifier quatre chantiers principaux :

Chantier numéro 1 : Réduire les coûts

Ont été réalisés, ou sont en cours de finalisation, des réductions structurelles de 20% du nombre de postes au niveau mondial générant une économie pérenne pour l'exercice 2015/2016 de près d'1 MEUR.

Par ailleurs, une réduction effective de 500 KEUR des honoraires par rapport à l'exercice 2013/2014 est observée avec la confirmation d'une réduction d'1 MEUR supplémentaire pour l'exercice 2015/2016.

Enfin, le groupe s'est séparé du personnel de sa filiale « TECH GROUP » avec un transfert de l'activité sur la filiale de HONG KONG et a également gelé l'activité de la société B4S qui perdait près de 563 KEUR sur le dernier exercice.

Enfin, le groupe est entré dans la phase finale de consolidation des filiales européennes avec un rapatriement des stocks sur une plateforme logistique unique en France (fermeture des entrepôts du Danemark, d'Italie et de Slovénie) et la consolidation du back office.

Chantier numéro 2 : Remonter les taux de marge

Le groupe a augmenté les prix de 3% en Europe au 1er janvier 2015 sur les 200 références les plus vendues pour contribuer à la remontée du taux de marge brute et avoir mis en place la même mesure aux Etats-Unis à compter du 1er avril 2015. A cette date, les prix ont connu par ailleurs à nouveau une hausse de 15% en Europe pour compenser les effets liés à la baisse de l'euro.

Le groupe a également réussi à obtenir un gain de 5% sur les achats pour l'exercice 2015/2016 (contre un objectif initial de -3%) obtenu concomitamment à la mise en place d'une nouvelle politique structurée d'achat et d'approvisionnement (contractualisation, partenariat, évaluation, etc.).

Chantier numéro 3 : Optimiser le BFR

Au 31 mars 2015, CYBERGUN enregistre une forte réduction des stocks (quasi -10 M€) et en particulier des stocks à rotation très lente. A cette date, le stock théorique repasse pour la première fois sous la barre symbolique des 15 M€.

Chantier numéro 4 : Simplifier et sécuriser

Dans son nouveau catalogue 2015, le groupe CYBERGUN a réduit le nombre de références de près de 1 000 à 300. En parallèle, un travail de fond est toujours en cours pour simplifier le portefeuille de marques et de noms commerciaux avec une fin du chantier prévue fin juillet 2015, en même temps que la fin des chantiers de rationalisation des implantations mondiales.

Par ailleurs, les contrats de distribution et d'achat sont en phase finale de verrouillage, notamment sur les conditions générales d'achats et les conditions générales de ventes.

Enfin, un nouveau Comité de Direction a été formé en alliant des talents de l'ancienne équipe et des nouvelles arrivées.

Au final, la société estime avoir d'ores et déjà sécurisé environ 4 MEUR de gain au niveau de l'Ebitda pour l'exercice 2015/2016 mais il est à noter qu'une partie de ces gains seront réinvestis dans la force de vente et le marketing, piliers du volet offensif.

3- DIVERS

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

3.1.1- Les conséquences sociales

La direction du groupe a été confrontée à la nécessité incontournable de réduire ses effectifs.

Non seulement les mises en œuvre des fin de contrat de travail ont été opérées dans le plus strict respect des législations en vigueur, mais bien au-delà, chaque situation a fait l'objet d'un examen personnalisé, de recherche de reclassements, voire d'aides à la réalisation de projets personnels.

Parallèlement, pour se doter de compétences nouvelles ou consolider des fonctions centralisées en France (logistique, administration), la société a créé des emplois.

Enfin la société a veillé au renforcement des relations avec les délégués du personnel afin de les rendre étroites et constructives. Notamment au travers de l'élaboration commune d'un plan de formation à destination de tout le personnel.

3.1.2 - Les conséquences environnementales

L'activité du Groupe Cybergun n'a pas d'impact mesurable sur l'environnement. Toutefois, la problématique du développement durable, telle qu'elle se pose aujourd'hui, ne se résume pas à une approche uniquement écologique. Elle est en train de devenir l'un des éléments clé du fonctionnement d'une entreprise moderne pour qui croissance doit signifier progrès, non seulement dans le domaine économique, mais dans tous les autres domaines également

Conscient qu'il n'y a pas d'entreprise viable à terme qui ne repose sur un équilibre entre l'économique, le social et la prise en compte de son environnement, le Groupe Cybergun s'applique depuis des années à rester à l'écoute de ses publics, et s'inscrit dans une logique de responsabilité vis à vis de ses parties prenantes, qu'il s'agisse des actionnaires, des clients, des fournisseurs ou des collaborateurs de l'entreprise.

Deux concepts sont retenus : respect de toutes les parties prenantes et transparence de l'information

3.1.3 - Risques industriels et risques liés à l'environnement

Du fait de la nature de son activité, la société n'est pas exposée à ce type de risque. Toutefois le développement durable mobilise désormais tous les postes, tous les pays et tous les collaborateurs du Groupe Cybergun.

Dans les faits cela se concrétise par la réduction de la taille des cartons, la réutilisation des cartons de livraison dans les différentes filiales, le broyage et le recyclage des papiers de bureaux, l'utilisation croissante d'Internet qui limite l'impression de papiers, l'investissement dans un nouveau système de chauffage avec

utilisation d'électricité verte, renouvellement du parc véhicule par des voitures hybrides et invention et développement de la bille bio- dégradable en remplacement de la bille plastique.

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

3.2.1 - Risque de change

Le Groupe Cybergun achète en dollar US et vend en dollar US et en Euro. Le risque de perte de rentabilité du Groupe lié à la fluctuation des monnaies est donc existant.

Pour information pas loin de 60% du Chiffres d'affaires du groupe est réalisé aux USA.

A la fin de l'exercice, afin de faire face à l'affaiblissement notable de l'Euro face au Dollar US, les prix de vente ont été révisés à la hausse (15%).

Pour les mêmes raisons le budget du nouvel exercice a été construit avec une hypothèse de taux de change très basse.

3.2.2 - Risques de Conversion

Les états financiers consolidés sont présentés en euro. Les actifs, passifs enregistrés dans des devises autres que l'euro doivent donc être convertis en euro, au taux de change applicable au jour de la clôture de l'exercice, pour être intégrés dans les états financiers.

Dans ce cas, la valeur en euro des actifs, passifs, initialement libellés dans une tierce devise diminuera et inversement en cas de dépréciation de l'euro.

3.2.3 - Risque de liquidité

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

En date du 07 juillet 2014 le Tribunal de commerce d'Evry a ordonné l'ouverture d'une procédure de conciliation, pour faire suite à la procédure de mandat ad hoc ouverte le 25 mars 2014.

Un pool d'investisseurs nommé « Restarted Investment » a repris la dette bancaire et demande la conversion de cette dette en actions pour restaurer les capitaux propres de la société. Un protocole a ainsi été conclu dans ce sens le 15 juillet avec l'accord unanime des partenaires bancaires français de Cybergun au terme duquel, Restarted Investment acquiert un montant nominal d'environ 21 MEUR de dettes bancaires. Cet accord a été homologué par le Tribunal de commerce d'Evry le 21 juillet 2014.

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

Le 5 Novembre 2014 le Conseil de Gestion de Restarted Investment a décidé de garantir à première demande pendant un an et à hauteur de 2 000 000 d'euros son soutien au plan cash de l'entreprise.

Fin octobre 2014, CYBERGUN a conclu un accord de financement avec la société 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 MUS\$ (9,5 MEUR) venant en remplacement de la

précédente ligne accordée il y a 2 ans 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.

Ci-après l'évolution de cette ligne de tirage (en MUSD) :

Date	Loan Balance
27/10/2014	7 707 006
31/12/2014	7 013 952
31/03/2015	5 911 780
30/04/2015	5 347 281
29/05/2015	4 568 971
22/06/2015	4 441 658

La société Restarted Investment a proposé aux partenaires bancaires français et belges de Cybergun d'acquiescer la totalité de la dette bancaire qu'ils détenaient en vue de sa transformation en capital.

Un protocole a ainsi été conclu dans ce sens le 15 juillet au terme duquel, Restarted Investment a acquis un montant nominal d'environ 21 MEUR de dettes bancaires. Cet accord a fait l'objet d'une homologation par le Tribunal de commerce d'Evry le 21 juillet 2014.

La société Restarted Investment a souscrit par compensation de créances qu'elle détenait à l'encontre de Cybergun, 2,0 M€ en capital lors de l'augmentation de capital lancée par la Société le 17 juillet 2014 et réalisée le 1^{er} août 2014.

Restarted Investment a souscrit à la seconde tranche d'augmentation de capital du mois de Décembre 2014 par compensation d'une partie de la créance qu'elle détenait à l'encontre de Cybergun soit 14,5M€.

Suite à l'opération, le solde vis-à-vis de Restarted Investment a été converti en compte courant et ajouté au montant déjà investi produisant des intérêts au taux de 3,3% à compter du 18 décembre 2014.

3.2.4 - Instruments de couverture

Au 31 mars 2015, la juste valeur dans l'état de la situation financière consolidée des instruments financiers dérivés est la suivante :

Date Valeur	Échéance	Description	Devise	Nominal	Index de rét	Valeur de marché au 31/03/2015	Élément couvert
30/03/2010	30/03/2015	Vente de Floor - Achat de collar n°3	USD	400 KEUR	Lib3M	2	Dette Acquisitions Sports DE
30/03/2011	30/03/2016	Swap Cap	USD	1800 KEUR	Lib3M	-1	Dette Acquisitions I2G 3MUSD
27/01/2011	31/12/2016	Achat de cap - Achat de collar n°4	USD	1050 KEUR	Lib3M	11	Dette Acquisitions I2G 3MUSD
Total instruments dérivés de taux						12	
Total instruments dérivés nets						12	

3.2.5 – Risque de taux

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

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

3.2.6 – Risque de crédit

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

Clients et autres débiteurs

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

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

3.3 - Stocks options et actions propres

3.3.1 - Stocks options

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

3.3.2 - Actions propres

Les titres d'autocontrôle sont enregistrés pour leur coût d'acquisition en diminution des capitaux propres. Les résultats de cession de ces titres sont imputés directement dans les capitaux propres et ne contribuent pas au résultat de l'exercice.

Comme indiqué en page 9 du présent document (paragraphe En date du 31 mars 2015, le groupe ne détient aucune action propre contre 89 143 actions au 31 mars 2014 (actions Cybergun).

3.4- Perspectives et développements :

Les actions fortes, et le volontarisme du nouveau conseil d'administration permettent ainsi aujourd'hui d'achever le plus gros de la consolidation financière de la société et de parachever la consolidation opérationnelle et fonctionnelle afin d'être en mesure de reprendre le chemin de la croissance à compter de la fin du présent exercice (31 mars 2015).

Le redéploiement commercial que sera ce nouvel exercice s'est déjà traduit par exemple par :

Cybergun et German Sport Guns (GSG), filiale du groupe L&O, fabricants et distributeurs d'armes et de répliques ont annoncé la signature d'un accord exclusif de distribution du calibre 4,5 mm en Europe et du calibre « sportif » .22 aux Etats-Unis.

Présent sur le 4,5 mm aux Etats-Unis depuis 10 ans, le groupe CYBERGUN cherchait depuis longtemps à introduire des nouveaux produits en Europe pour ce calibre et se félicite d'avoir pu obtenir un contrat avec le fabricant et distributeur allemand GSG. Une gamme complète et innovante produite sous la marque SWISS ARMS en bille d'acier et plomb est ainsi commercialisée depuis avril 2015.

Le calibre .22 sera quant à lui distribué exclusivement aux Etats-Unis au travers des filiales du groupe CYBERGUN et notamment aux grandes chaînes de distribution dans lesquelles le groupe est déjà bien présent. Plusieurs produits seront ainsi distribués aux Etats-Unis et notamment un sous la licence Kalachnikov et deux autres sous la marque Swiss Arms, propriété du groupe CYBERGUN. Ce calibre sportif sera distribué au travers d'une société du groupe spécialisée. Sur l'exercice 2015-2016 le chiffre d'affaires supplémentaire attendu est de plus de 2 millions d'euros.

L'ensemble de ces produits seront fabriqués et assemblés en Allemagne dans les usines de GSG et marqués « made in Germany ».

La société a intensifié de façon notable sur efforts commerciaux en direction de nouveaux territoires porteur d'un fort potentiel de croissance, tels que l'Amérique du Sud, le Japon ou encore l'Europe de l'Est.

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

AUGMENTATION DE CAPITAL

Afin de procéder à un renforcement de ses fonds propres consécutif à une augmentation de capital réalisée par placement privé. Les fonds levés –1,9MEUR –serviront à financer le BFR généré par le lancement des nouvelles activités du groupe et notamment le calibre .22, le calibre 4,5 mm et de façon plus général le volet offensif du plan de retournement .Cette augmentation de capital permet à VATEL CAPITAL, qui avait accompagné la société dans le passé, de se renforcer au capital de CYBERGUN et à deux nouveaux fonds, le néerlandais BETTER OPTIONS et le britannique ATLAS CAPITAL MARKET, d'y faire leur entrée, démontrant ainsi l'internationalisation financière progressive du groupe.

Claude SOLARZ, Président du conseil d'administration de CYBERGUN, a participé également et directement à cette opération au travers de sa holding personnelle (BM INVEST).

Conformément à l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale du 10 septembre 2014 dans sa 14^{ème} résolution, le Conseil d'Administration a décidé l'ouverture d'une augmentation de capital par placement privé avec suppression du droit préférentiel de souscription dans sa séance du 15 avril dernier.

A la clôture de la période de placement, elle s'élève ainsi à un montant brut de 1 899 999,42 EUR par la création de 5 757 574 actions nouvelles au prix unitaire de 0,33 EUR (prime d'émission incluse). Le prix retenu est identique à celui de la dernière augmentation de capital et fait l'objet d'une décote de 10,8% par rapport à la moyenne des cours observés durant les 20 dernières séances.

Conformément à la réglementation en vigueur, cette opération n'a pas donné lieu à un Prospectus soumis au visa de l'AMF.

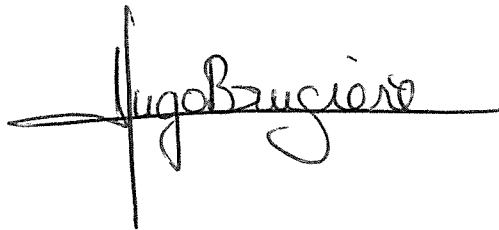
L'admission sur Alternext des actions nouvelles a eu lieu le 27 avril 2015. Les actions nouvelles sont assimilées aux actions existantes et négociées sur la même ligne de cotation (FR0004031839 -ALCYB)

D'autre part la société Yorkville Advisors Global, LP a encore contribué en Avril 2015 à la trésorerie de CYBERGUN à hauteur de 500 000 euros.

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

Tableau en annexe

Le conseil d'administration

A handwritten signature in black ink, appearing to read "J. B. Bongiorni". The signature is written in a cursive style and is positioned below the text "Le conseil d'administration".



Comptes sociaux

au 31 mars 2015

Sommaire

Sommaire.....	1
Actif en Euros.....	3
Actif immobilisé	3
Stock et en cours	1.23
.....	3
Passif en euros.....	4
Capitaux Propres.....	4
Provisions pour risques et charges	4
Emprunts et dettes	4
PASSIF	4
Compte de résultat.....	5
NOTES ANNEXES	7
REGLES ET METHODES COMPTABLES.....	7
1.1 Risque de liquidité/Continuité d'exploitation.....	7
1.2 Immobilisations incorporelles.....	7
1.3 Immobilisations corporelles.....	8
1.4 Immobilisations financières	8
1.4.1 Titres de participation	8
1.4.2 Autres immobilisations financières.....	8
1.5 Stocks.....	9
1.6 Créances.....	9
1.7 Opérations en devises.....	9
1.8 Provisions pour risques et charges	9
1.9 Engagements de retraite et autres avantages accordés aux salariés des sociétés françaises.....	10
1.10 Valeurs mobilières de placement	10
1.11 Chiffre d'affaires	10
1.12 Résultat exceptionnel	10
1.13 Instruments dérivés	11
FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE.....	12
1.14 Rachat de la dette bancaire par Restarted Investment en juillet 2014	12
1.15 Réalisation d'une augmentation de Capital : levée de 3,1 MEUR au cours du mois d'août 2014	12
1.16 Réalisation d'une augmentation de Capital : levée de 15 MEUR au cours du mois de décembre	
2014	12
1.17 Emission d'une ligne d'Equity	12
1.18 Dotation et reprise de provision pour pertes dans certaines filiales.	13
NOTES SUR LE BILAN ACTIF.....	14
1.19 Immobilisations brutes	14
1.20 Amortissements et provisions d'actif	14
1.21 Détail des immobilisations et amortissements en fin de période	14
1.22 Etat des créances	15
1.23 Provisions pour dépréciation de l'actif circulant	15
1.24 Produits à recevoir par postes du bilan	16
1.25 Valeurs mobilières de placement	16
1.26 Charges constatées d'avance.....	16
1.27 Charges à répartir	16
NOTES SUR LE BILAN PASSIF	17
1.28 Capital social	17
1.29 Variations des capitaux propres.....	17
1.30 Provisions pour risques et charges	18
1.31 Etat des dettes	19
1.32 Dettes auprès des établissements de crédit.....	19
1.33 Dettes représentées par des effets de commerce.....	20
1.34 Charges à payer par postes du bilan	20
NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT	21

1.35	Ventilation du chiffre d'affaires	21
1.36	Résultat d'exploitation.....	21
1.36.1	Reprises de provisions et transferts de charges d'exploitation	21
1.36.2	Autres achats et charges externes	22
1.36.3	Autres charges	22
1.37	Résultat financier	23
1.38	Perte de change	23
1.39	Résultat exceptionnel	24
1.40	Ventilation de l'impôt	24
1.41	Accroissements et allègements de la dette future d'impôts	25
AUTRES INFORMATIONS.....		25
1.42	Effectif moyen.....	25
1.43	Ecarts de conversion	25
1.44	Indemnités de fin de carrière.....	26
1.45	Congé individuel de formation (CIF)	26
1.46	Plan de Stock Options	26
1.47	Rémunération des dirigeants.....	26
1.48	Éléments concernant les entreprises liées et les participations	26
1.49	Tableau des filiales et participations.....	28
1.50	Engagements donnés.....	29
1.50.1	Effets à l'encaissement non échus	29
1.50.2	Instruments de couverture	29
1.51	Résultat par action	29
EVENEMENTS POST CLOTURE.....		30
1.52	Levée de fonds de 1,9M€ au mois d'avril 2015.....	30
DETAIL DES POSTES CONCERNES PAR LE CHEVAUCHEMENT D'EXERCICE.....		30
1.53	Produits à recevoir	30
1.54	Charges à payer.....	31
1.55	Charges constatées d'avance.....	31

Actif en Euros	Note	31/03/2015 12 mois		31/03/2014 12 mois	
		Brut	Amort.prov.	Net	Net
Capital souscrit non appelé (0)					
Immobilisations Incorporelles	1.19+1.20				
Frais d'établissement					
Recherche et développement					
Concessions, brevets, droits similaires		5 200 640	2 103 855	3 096 785	3 249 256
Fonds commercial					
Autres immobilisations incorporelles		9 248		9 248	9 248
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles	1.19+1.20				
Terrains					
Constructions					
Installations techniques, matériel et outillage industriels		2 053 393	1 453 302	600 091	741 409
Autres immobilisations corporelles		661 479	488 544	172 935	220 700
Immobilisations en cours					
Avances et acomptes		3240		3240	3 240
Immobilisations Financières	1.19+1.20				
Participations évaluées selon mise en équivalence					
Autres participations		1 089 099	850 372	238 727	412 627
Créances rattachées à des participations		13 182 883	926 641	12 256 243	10 196 595
Autres titres immobilisés					3 000
Prêts		32 463		32 463	107 588
Autres immobilisations financières		330 560		330 560	183 158
TOTAL (I)		22 563 007	5 822 714	16 740 292	15 126 820
Stock et en cours	1.23				
Matières premières, approvisionnements					
En-cours de production de biens					
En-cours de production de services					
Produits intermédiaires et finis					
Marchandises		5 021 715	851 131	4 170 584	5 733 892
Avances et acomptes versés sur commandes					
Créances	1.22+1.23				
Clients et comptes rattachés	1.24	11 475 058	1 741 041	9 734 017	13 021 864
Autres créances	1.24				
. Fournisseurs débiteurs		38 525		38 525	48 415
. Personnel		1 310		1 310	18 657
. Organismes sociaux					
. Etat, impôts sur les bénéfices		488 919		488 919	894 171
. Etat, taxes sur le chiffre d'affaires		251 882		251 882	342 357
. Autres		18 174 805		18 174 805	16 474 079
Capital souscrit et appelé, non versé					
Valeurs mobilières de placement	1.23+1.25	3		3	241 560
Disponibilités		1 453 018		1 453 018	662 287
Instruments de trésorerie					
Charges constatées d'avance	1.26	145 308		145 308	121 854
TOTAL (II)		37 050 543	2 592 172	34 458 371	37 559 138
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)	1.27	69 471		69 471	138 942
Primes de remboursement des obligations (IV)					
Ecart de conversion actif (V)		974 130		974 130	607 342
TOTAL ACTIF (0 à V)		60 657 151	8 414 887	52 242 264	53 432 242

Passif en euros	Note	31/03/2015 12 mois	31/03/2014 12 mois
Capital social ou individuel	1.28-1.29	21 950 524	3 925 439
Primes d'émission, de fusion, d'apport ...		5 956 062	4 571 134
Ecarts de réévaluation			
Réserve légale		105 623	105 623
Réserves statutaires ou contractuelles			
Réserves réglementées			
Autres réserves			
Report à nouveau		- 4 139 469	-1 389 675
Résultat de l'exercice		- 9 386 254	-2 749 794
Subventions d'investissement			
Provisions réglementées			
TOTAL (I)		14 486 486	4 462 728
Produits des émissions de titres participatifs	1.30		
Avances conditionnées	1.30		
TOTAL (II)			
Provisions pour risques		1 622 770	716 808
Provisions pour charges		2 374 084	3 160 229
TOTAL (III)		3 996 854	3 877 037
Emprunts obligataires convertibles		50 000	500 000
Autres Emprunts obligataires		9 058 100	9 059 760
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit			
. Emprunts	1.32	667 277	14 284 218
. Découverts, concours bancaires		5 601	7 646 330
Emprunts et dettes financières diverses			
. Divers			
. Associés		10 673 541	2 195 024
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1.33	5 884 745	8 437 965
Dettes fiscales et sociales			
. Personnel		247 160	223 285
. Organismes sociaux		600 477	373 082
. Etat, impôts sur les bénéficiaires		107 360	3 597
. Etat, taxes sur le chiffre d'affaires		391 507	416 163
. Etat, obligations cautionnées			
. Autres impôts, taxes et assimilés		254 271	132 708
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			
Autres dettes	1.31	961 875	557 676
Instruments de trésorerie			
Produits constatés d'avance	1.31	438 157	
TOTAL (IV)		29 340 072	43 829 807
Ecart de conversion passif (V)		4 418 853	1 262 671
TOTAL PASSIF (I à V)		52 242 264	53 432 242

Compte de résultat

Présenté en Euros

En euros	31/03/2015 12 mois			31/03/2014 12 mois	Variation	%
	France	Export	Total	Total		
Ventes de marchandises	7 217 772	13 144 893	20 362 665	34 299 933	-13 937 268	-40.63
Production vendue biens	-53 339	- 9 904	- 63 243	-54 775	- 8 468	-15.46
Production vendue services	142 927	119 428	262 356	404 41	-142 060	- 35.13
Chiffres d'affaires Nets 1.35	7 307 360	13 254 417	20 561 777	34 649 573	- 14 087 796	-40.66
Production stockée						
Production immobilisée						
Subventions d'exploitation						
Reprises sur amort. et prov., transfert de charges	1.36.1		1 393 256	1 509 514	-116 257	-7.70
Autres produits			7 079	6 057	1 022	16.87
Total des produits d'exploitation (I)			21 962 113	36 165 144	- 14 203 031	- 39.27
Achats de marchandises (y compris droits de douane)			15 176 459	26 344 255	-11 167 796	-42.39
Variation de stock (marchandises)			1 293 303	334 313	958 990	286.85
Achats de matières premières et autres approvisionnements			18 112	25 658	- 7 546	-29.41
Variation de stock (matières premières et autres approv.)						
Autres achats et charges externes	1.36.2		3 692 780	4 676 532	- 983 752	-21.04
Impôts, taxes et versements assimilés			260 828	267 143	- 6 315	-2.36
Salaires et traitements			2 242 344	2 074 799	167 545	8.08
Charges sociales			1 080 922	933 813	147 108	15.75
Dotations aux amortissements sur immobilisations			422 535	473 352	- 50 818	- 12.58
Dotations aux provisions sur immobilisations						
Dotations aux provisions sur actif circulant			2 380 465	381 429	1 999 036	524.09
Dotations aux provisions pour risques et charges			1 328 008	312 326	1 015 682	325.2
Autres charges	1.36.3		1 352 351	1 228 697	123 654	10.06
Total des charges d'exploitation (II)			29 248 106	37 052 317	- 7 804 212	-21.06
RESULTAT EXPLOITATION (I-II)			- 7 285 993	- 887 173	- 6 398 820	- 721.26
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun						
Bénéfice attribué ou perte transférée (III)						
Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)						
Produits financiers de participations			118 166	437 974	-319 808	-73.02
Produits des autres valeurs mobilières et créances						
Autres intérêts et produits assimilés			10 433	73 540	-63 107	-85.81
Reprises sur provisions et transferts de charges			1 675 734	1 887 907	-212 173	-11.24
Différences positives de change			853 041	1 011 647	-158 606	-15.68
Produits nets sur cessions valeurs mobilières placement				5 170	- 5 170	-100
Total des produits financiers (V)			2 657 375	3 416 238	- 758 863	-22.21
Dotations financières aux amortissements et provisions			2 604 904	1 348 105	1 265 799	93.23
Intérêts et charges assimilées			1 751 943	2 342 191	-590 248	-25.2
Différences négatives de change	1.38		1 240 510	827 083	413 427	49.99
Charges nettes sur cessions valeurs mobilières de placement			335 434	400	335 034	N/S
1.37 Total des charges financières (VI)			5 932 791	4 517 780	1 415 011	31.32
RESULTAT FINANCIER (V-VI)			- 3 275 416	- 1 101 542	- 2 173 875	-197.35
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT (I-II+III-IV+V-VI)			- 10 561 409	- 1 988 715	- 8 572 694	- 431.07

Compte de résultat (suite)

En euros	31/03/2015 12 mois	31/03/2014 12 mois	Variation	%
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		295	-295	-100
Produits exceptionnels sur opérations en capital	606	3 070	-2 464	-80.25
Reprises sur provisions et transferts de charges	1 150 000	3 449 384	- 2 299 384	-66.66
Total des produits exceptionnels (VII)	1 150 606	3 452 749	-2 302 142	-66.68
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	-136 021	1 423 892	- 1 559 913	-109.55
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	35 333	710 921	- 675 588	-95.03
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions		2 250 653	- 2 250 653	-100
Total des charges exceptionnelles (VIII)	-100 688	4 385 467	-4 486 154	-102.30
1.39 RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII-VIII)	1 251 294	-932 718	2 184 012	234.16
Participation des salariés (IX)				
Impôts sur les bénéfices (X) 1.40	76 139	-171 639	247 778	144.36
Total des Produits (I+III+V+VII)	25 770 094	43 034 131	- 17 264 037	-40.12
Total des charges (II+IV+VI+VII+IX+X)	35 156 348	45 783 925	- 10 627 577	-23.21
RESULTAT NET	- 9 386 254	-2 749 794	- 6 636 461	-241.34
Dont Crédit-bail mobilier				
Dont Crédit-bail immobilier				

NOTES ANNEXES

PREAMBULE

L'exercice social clos le 31 mars 2015 a une durée de 12 mois.
L'exercice précédent clos le 31 mars 2014 avait une durée de 12 mois.

Le total du bilan de l'exercice avant affectation du résultat est de 52 242 264 €.

Le résultat net comptable est une perte de 9 386 254 €.

Les informations communiquées ci-après font partie intégrante des comptes annuels.

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les conventions ci-après ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux règles de base suivantes :

- Continuité de l'exploitation ;
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre ;
- Indépendance des exercices.

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

1.1 Risque de liquidité/Continuité d'exploitation

Au terme de l'exercice précédent l'hypothèse de continuité d'exploitation reposait sur la réalisation des hypothèses suivantes :

Réalisation du budget d'exploitation et du plan de financement
Aboutissement favorable des négociations avec les banques
Mise en œuvre de solutions (projets en capital et en cession d'actif) pour faire face aux échéances PREPS.

Au vue de la réalisation de ces hypothèses et événements post clôture, il est approprié d'appliquer le principe de continuité d'exploitation.

1.2 Immobilisations incorporelles

Les droits d'enregistrement de marques, les inscriptions de marques payées à l'INPI, l'OMPI ou autres organismes assurent des protections pour 10 ans minimum. Ils sont ensuite renouvelés pour une durée de 10 ans. Ces investissements sont amortis sur 10 ans soit la durée de protection.

Les licences exclusives de reproduction sont dépréciées suivant la durée des contrats, selon le mode linéaire.

Ces licences sont analysées à chaque clôture des comptes en fonction des flux de chiffre d'affaires futurs estimés.

Lorsque des licences de marques sont louées en contrepartie d'une redevance annuelle, cette dernière est comptabilisée en charges sur la période.

Les logiciels sont dépréciés sur 1 an suivant le mode linéaire.

1.3 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou de production, compte tenu des frais nécessaires à la mise en état d'utilisation de ces biens, et après déduction des rabais commerciaux, remises, escomptes de règlements obtenus.

La nature des immobilisations figurant à l'actif du bilan de l'entreprise ne justifie pas leur ventilation par composant.

Les intérêts des emprunts spécifiques à la production d'immobilisations ne sont pas inclus dans le coût de production de ces immobilisations.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant les modes linéaire ou dégressif en fonction de la durée d'utilisation prévue :

Désignation	Durée d'amortissement	Mode d'amortissement
Installations techniques	5 ans	Linéaire
Moules	10 ans	Linéaire
Agencements	5 à 10 ans	Linéaire
Vitrines en dépôt	8 ans	Linéaire
Matériel de transport	3 à 5 ans	Linéaire
Matériel de bureau et informatique	3 à 5 ans	Linéaire / dégressif
Mobilier	5 ans	Linéaire

1.4 Immobilisations financières

1.4.1 Titres de participation

Les titres de participation sont inscrits au bilan pour la valeur brute historique, c'est-à-dire à leur coût d'acquisition ou à leur valeur d'apport. Lorsque la valeur d'inventaire des titres de participation est inférieure à la valeur brute, une provision est constituée à hauteur de la différence.

La valeur d'inventaire est déterminée par référence à la situation nette comptable et à la valeur d'utilité de la société.

Les frais d'acquisition des titres de participation sont comptabilisés en charges.

1.4.2 Autres immobilisations financières

Le risque de non recouvrement des dépôts et cautionnement est estimé à chaque arrêté et éventuellement provisionné.

Les prêts en devises étrangères sont réévalués au cours de clôture. La perte de change latente éventuelle est alors provisionnée.

1.5 Stocks

Les stocks de marchandises et d'accessoires sont évalués selon la méthode du coût d'achat moyen unitaire pondéré.

Les articles à rotation lente font l'objet d'une provision pour dépréciation.

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

Le nouveau management a décidé de réorienter la stratégie commerciale de la société. Au 31.03.2015, les règles de dépréciation sont les suivantes :

- Les stocks dont le délai de rotation est supérieur à 36 mois sont dépréciés à hauteur de 60% (contre 20% au 31.03.2014)
- Les stocks n'ayant pas fait l'objet de vente au cours des 12 derniers mois sont intégralement dépréciés.
- Les stocks ne faisant pas partie des 300 références les plus vendues dites «top 300» définies par le Groupe sont dépréciés à hauteur de 33%.

1.6 Créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur vénale est inférieure à leur valeur comptable.

Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsqu'il apparaît une perte probable en respectant le principe de prudence. Les provisions pour dépréciation constatées sont individualisées et ne résultent pas d'une estimation globale.

Nouvelle règles au 31.03.2015 : les créances échues depuis plus de 90 jours et inférieures à 10 K€ ont été provisionnées à 100%.

1.7 Opérations en devises

Les créances, les dettes et les disponibilités en monnaies étrangères sont converties et comptabilisées en euro sur base du cours du jour de l'opération.

A la clôture de l'exercice, toutes les opérations figurant au bilan sont converties sur la base du taux de conversion à la date de l'arrêté des comptes, les différences de conversion sont inscrites à des comptes d'écart de conversion actif et passif.

Pour information, le cours de conversion du dollar utilisé au 31 mars 2015 est de 1,0759 contre 1,3788 au 31 mars 2014.

Les pertes latentes éventuellement constatées sur les créances et dettes en devises, options de change et contrats de couverture à terme de devises sont provisionnées. Toutefois, pour certaines créances et dettes libellées dans la même devise et lorsque les termes sont jugés suffisamment voisins, le montant de la dotation pour perte de change est limité à l'excédent des pertes sur les gains latents.

1.8 Provisions pour risques et charges

Une provision est comptabilisée lorsqu'il existe une obligation juridique ou implicite envers un tiers, résultant d'événements passés, qui provoquera probablement ou certainement une sortie de ressources et dont l'évaluation peut être effectuée avec une fiabilité suffisante.

Les provisions comprennent notamment :

- des engagements de retraite et autres avantages,
- des pertes de change latentes,
- des litiges,
- des opérations financières présentant une valeur de marché négative (swap / futurs...).

1.9 Engagements de retraite et autres avantages accordés aux salariés des sociétés françaises

Les engagements en matière d'indemnité de départ en retraite sont pris en compte par des provisions pour retraite dans les sociétés du groupe.

Les provisions pour retraite ont été calculées en évaluant selon la méthode rétrospective ce que le Groupe devrait verser à ses salariés partant en retraite.

Les principales hypothèses retenues dans le calcul des engagements à la retraite sont les suivantes :

- 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 ; (table de mortalité TD 2009-2011 qui différencie les hommes et les femmes) ;
- dates de départ à la retraite ; 65 ans ;
- taux de progression des salaires (1,00 %) ;
- taux de rotation du personnel en fonction de la tranche d'âge ; 10% l'an pour les moins de 50 ans ; 7% pour les 51/54 ans ; 2% pour les 55/59 ans et 0 % les 60-65 ans ;
- taux d'actualisation annuel de 2% ;
- charges patronales : 45% pour les non-cadres et 50 % pour les cadres.

1.10 Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont inscrites au bilan pour la valeur brute historique, c'est-à-dire à leur coût d'acquisition ou à leur valeur d'apport.

Lorsque la valeur de marché des valeurs mobilières de placement est inférieure à la valeur brute, une provision est constituée à hauteur de la différence.

1.11 Chiffre d'affaires

Le fait générateur de chiffre d'affaires par catégorie de transaction :

<u>Nature des transactions :</u>	<u>Fait générateur de chiffre d'affaires</u>
Ventes de marchandises	Livraison de bien
Transports sur ventes	Livraison de bien
Redevances de sous-licences	Encaissement de la redevance

1.12 Résultat exceptionnel

Les éléments exceptionnels sont les produits ou les charges résultant d'événements ou d'opérations clairement distincts des activités ordinaires du groupe et qui ne sont pas, en conséquence, sensés se reproduire de manière fréquente ni régulière.

1.13 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 de la société ne répondant pas aux critères de la comptabilité de couverture sont comptabilisées comme des instruments à des fins de transaction et les pertes latentes résultantes sont provisionnées.

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.

FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

1.14 Rachat de la dette bancaire par Restarted Investment en juillet 2014

Restarted Investment a formulé une offre de rachat de 21,0 M€ de créances détenues par les établissements bancaires européens. L'offre de reprise de ces créances présentées par Restarted Investment le 3 juillet 2014 a été acceptée avec pour condition du protocole de négociation amiable avec les banques sanctionnant cet accord, entre autres, de convertir ces créances en capital afin de renforcer les fonds propres de CYBERGUN et de diminuer le poids du remboursement de sa dette financière. Les termes de cette offre ont fait l'objet d'un accord signé par protocole et homologué par le Tribunal de Commerce d'Evry le 21 juillet 2014.

1.15 Réalisation d'une augmentation de Capital : levée de 3,1 MEUR au cours du mois d'août 2014

Cybergun a lancé une augmentation de capital de 3,1 MEUR avec maintien du droit préférentiel de souscription par émission d'actions nouvelles selon les modalités suivantes : Cette opération a été garantie à 75% par Restarted Investment.

Le montant brut de l'augmentation de capital s'est élevé à 3.094.540 EUR (prime d'émission incluse) par la création de 6.189.080 actions nouvelles au prix unitaire de 0,50 EUR.

La souscription de Restarted Investment par compensation de créance s'est élevée à 2.010.239 EUR.

A l'issue de cette opération, Restarted Investment est devenue le premier actionnaire de CYBERGUN avec 21,7% du capital.

1.16 Réalisation d'une augmentation de Capital : levée de 15 MEUR au cours du mois de décembre 2014

Réalisation de la seconde tranche de l'augmentation de Capital au cours du mois de Décembre 2014

L'opération a donné lieu à une augmentation de capital d'un montant brut de 15.317.973,99 EUR (prime d'émission incluse) par la création de 46.418.103 actions nouvelles au prix unitaire de 0,33 EUR. Les actions nouvelles ont été souscrites en numéraire pour 1.716.539 actions nouvelles, soit un montant de 566.457,87 EUR et par compensation de créances pour le solde soit 14.751.516 EUR. A ce titre, Restarted Investment a souscrit par compensation de sa propre créance à hauteur de 43.812.675 actions nouvelles (14.458.183 EUR) et détient, à l'issue de cette opération, 72,30% du capital.

Grâce à cette augmentation de capital, Cybergun porte le montant de ses fonds propres à 20,8 MEUR et réduit sa dette financière de 14,5 MEUR.

1.17 Emission d'une ligne d'Equity

Le CA du 26/03/2014 a accepté la mise en place d'une ligne d'Equity pour un montant de 5 millions d'euro au profit de la société Yorkville.

Les tirages suivant ont été effectués :

Augmentation de capital par conversion d'obligations validée par CA du 11/04/2014 de 50.000 euro dont 19.139,52 euro en capital.

Augmentation de capital par conversion d'obligations validée par CA du 02/05/2014 de 182.499,25 euro dont 71.436,41 euro en capital.

Augmentation de capital par conversion d'obligations validée par CA du 30/06/2014 de 100.000 euro dont 43.895,33 euro en capital.

Augmentation de capital par conversion d'obligations validée par CA du 25/09/2014 de 165.000 euro dont 136.011,13 euro en capital.

Augmentation de capital par conversion d'obligations validée par CA du 14/11/2014 de 50.000 euro dont 49.988,43 euro en capital.

Augmentation de capital par conversion d'obligations validée par CA du 20/11/2014 de 100.000 euro dont 99.996,87 euro en capital.

Augmentation de capital par conversion d'obligations validée par CA du 04/12/2014 de 100.000 euro dont 99.996,87 euro en capital.

Augmentation de capital par conversion d'obligations validée par CA du 15/04/2015 de 100.000 euro dont 99.996,87 euro en capital.

Augmentation de capital par conversion d'obligations validée par CA du 15/04/2015 de 150.000 euro dont 149.995,30 euro en capital.

1.18 Dotation et reprise de provision pour pertes dans certaines filiales.

Un ajustement de provision pour risques et charges de 500 000 euros a été enregistrée sur la filiale B4S représentant un montant final de 1.600.000 euros.

la valeur des titres de la société Cybergun Italie a été intégralement dépréciée, soit 706.472 euro.

La valeur des titres de la société Spartan DK a été intégralement dépréciée soit 83.900 euro.

La valeur nette des titres de la société Microtrade s'élève à 213.678 euro après une dépréciation de 60.000 euro.

Le prêt à la société Spartan DK s'élève à 690.092 euro et a été provisionné à hauteur de 630.000 euro compte tenue de sa situation nette négative (608.648 euro)

La créance client sur Cybergun Italie s'élève à 2.104.751 euro a été provisionnée à hauteur de 650.000 euro compte tenue de sa situation nette négative (607.534 euro)

NOTES SUR LE BILAN ACTIF**1.19 Immobilisations brutes**

Les mouvements de l'exercice sont détaillés dans les tableaux ci-dessous :

Actif Immobilisé valeurs brutes	31/3/2014	Aug.	Diminution	31/3/2015
Immobilisations incorporelles	5 213 746		3 858	5 209 888
Immobilisations corporelles	2 728 823	13 331	24 042	2 718 112
Immobilisations financières	11 690 048	5 493 338	2 548 380	14 635 006
TOTAL	19 632 617	5 506 669	2 576 262	22 563 007

1.20 Amortissements et provisions d'actif

Amortissements et provisions	31/3/2014	Aug.	Diminution	31/3/2015
Immobilisations incorporelles	1.955.243	152.471	3.858	2.103.855
Immobilisations corporelles	1.763.474	200.593	22.221	1.941.847
Immobilisations financières	787.080	1.935.013	945.080	1.777.013
TOTAL	4.505.797	2.288.077	971.159	5.822.715

1.21 Détail des immobilisations et amortissements en fin de période

Nature des biens immobilisés	Montant brut	Amortis.	Valeur nette	Mode/Durée
Concessions, brevets et assimilés	251.182	199.466	51.716	Linéaire 10 ans
Logiciels	91.958	91.958	0	Linéaire 1 an
Licences et marques	4.857.500	1.812.431	3.045.069	Linéaire 10 à 30 ans
Autres immo.incorporelles	9.248	0	9.248	Non amortissable
Installations techniques	106.360	102.081	4.278	Linéaire 5 ans
Moules	1.947.034	1.351.221	595.813	Linéaire 10 ans
Agencements	294.927	157.063	137.864	Linéaire 5 à 10 ans
Installation vidéo-surveillance	36.193	20.453	15.740	Linéaire 8 ans
Vitrines en dépôts	47.274	47.274	0	Linéaire 8 ans
Mat. de transport	90.584	88.680	1.904	Linéaire 3 à 5 ans
Mat. de bureau et informatique	181.032	165.872	15.159	Linéaire/dégressif 3 à 5 ans
Mobilier	11.469	9.202	2.267	Linéaire 5 ans
Acompte versé s/ immo. corporelles	3.240	0	3.240	Non amortissable
Acompte versé s/ immo. incorporelles	0	0	0	Non amortissable
TOTAL	7.928.000	4.045.702	3.882.298	

1.22 Etat des créances

Etat des créances	Montant brut	A un an	A plus d'un an
Créances rattachées à des participations	13.182.883	3.055.475	10.127.408
Prêts accordés au personnel	32.463	7.800	24.663
Dépôts et cautionnements	330.560		330.560
<i>Sous-total créances immobilisées</i>	<i>13.545.906</i>	<i>3.063.275</i>	<i>10.482.631</i>
Clients douteux	1.079.610	1.079.610	
Autres créances clients	10.395.448	10.395.448	
Personnel et comptes rattachés	1.310	1.310	
Etat - impôt s/ les bénéfices	488.919	488.919	
Etat - taxe s/ la valeur ajoutée	242.606	242.606	
Divers	9.276	9.276	
Groupe et associés	16.626.868	16.626.868	
Débiteurs divers	1.586.463	1.586.463	
Charges constatées d'avance	145.308	145.308	
<i>Sous-total créances de l'actif circulant</i>	<i>30.575.808</i>	<i>30.575.808</i>	<i>0</i>
Total	44.121.714	33.639.083	10.482.631

1.23 Provisions pour dépréciation de l'actif circulant

Nature des provisions	au 31/03/2014	Augmentation	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	au 31/03/2015
Stock et en-cours	581.126	851.131	581.126		851.131
Créances clients	391.206	1.529.334	179.499		1.741.041
Valeur mobilières de placement	243.999	31.964	275.963		0
TOTAL	1.216.331	2.412.429	1.036.588	-	2.592.172

1.24 Produits à recevoir par postes du bilan

Produits à recevoir	Montant
Créances rattachées à des participations	366.342
Clients et comptes rattachés	1.050
Autres créances	47.801
Organismes sociaux	0
Disponibilités	0
TOTAL	415.193

1.25 Valeurs mobilières de placement

Titres	31/3/2015				31/3/2014			
	Quantité	Coût historique	Valeur d'inventaire	Plus ou moins-values	Quantité	Coût historique	Valeur d'inventaire	Plus ou moins-values
Actions propres	0	0	0	0	89.143	373.295	144.186	-229.109
SICAV		3	4	1		0	0	0
Obligations cotées	0	0	0	0	1.484	112.261	99.118	-14.890
Obligations - Coupons courus								
TOTAL		3	4	1		485.556	243.304	-243.999

1.26 Charges constatées d'avance

Les charges constatées d'avance pour 145 308 euros ne sont composées que de charges d'exploitation dont la répercussion sur le résultat est reportée à un exercice ultérieur.

1.27 Charges à répartir

Nature	Durée amortissement étalement	31/3/2014	Augmentation	Diminution	31/3/2015
Frais d'émission emprunt obligataire	6	138.942		69.471	69.471
TOTAL		138.942	-	69.471	69.471

NOTES SUR LE BILAN PASSIF

1.28 Capital social

Titres en début d'exercice	11.968.166	3.925.439 €
Augmentation de capital - paiement dividende en act°		
Augmentation de capital - conversion d'obligations Yorkville	2.349.066	770.467 €
Augmentation de capital - apport en numéraire	3.885.140	1.274.286 €
Augmentation de capital - compensation de créances	48.722.043	15.980.332 €
Total	66.924.415	21.950.524 €

1.29 Variations des capitaux propres

	Solde au 31/03/2014 avant affectation	Variation	Affectat° résultat	Distribut° dividendes	Résultat de l'exercice	Solde au 31/03/2015 avant affectation
Capital	3.925.439	18.025.085				21.950.524
Prime d'émission	4.571.134	1.384.928	0			5.956.062
Réserve légale	105.623					105.623
Autres réserves	0		0			0
Report à nouveau	-1.389.675		-2.749.794			-4.139.469
Résultat N-1	-2.749.794		2.749.794			0
Résultat de l'exercice	0				-9.386.254	-9.386.254
Total capitaux propres	4.462.728	19.410.013	0		-9.386.254	14.486.486

1.30 Provisions pour risques et charges

Nature des provisions	31/3/2014	Aug.	Reprise utilisées	Reprise non utilisées	31/3/2015
Prov.SAV	11.290	13.700	11.290	✓	13.700
Prov.pour de perte de change - (cf note1.7)	418.315	625.622	418.315	✓	625.622
Prov.pour perte sur instrument de couverture	36.377	12.306	36.377	✓	12.306
Prov.pour départ à la retraite - (cf note 1.9)	70.229	53.854		✓	124.083
Prov.pour impôt (1)	190.000		190.000	✓	0
Prov.sn négative sous filiale tghk	650.000			✓	650.000
Prov.sn négative filiale cybergun Italie (3)	650.000		650.000	✓	0
Prov.sn négative filiale microtrade	500.000		500.000	✓	0
Prov.pret sens airsoft	40.137		40.137	✓	0
Prov.douane slovaquie bratislava	82.189			✓	82.189
Prov.litige salarie	128.500			✓	128.500
Prov.sn negative sous filiale b4s (2)	1.100.000	500.000		✓	1.600.000
Prov.depart deux salariés		227.302		✓	227.302
Prov.litige caution bancaire		260.000		✓	260.000
Prov.affaires		230.000		✓	230.000
Prov.douane belge		10.458		✓	10.458
Prov.litige fournisseur		32.694		✓	32.694
TOTAL	3.877.037	1.965.936	1.846.119	0	3.996.854,00

- (1) La provision pour impôt se rapportait à un contrôle fiscal se rapportant aux exercices clos le 31 mars 2010 – 2011 et 2012.
- (2) Un ajustement de provision a été comptabilisé compte tenu de la dégradation de la situation nette négative de B4S.
- (3) La reprise est compensée par la constitution d'une provision pour dépréciation au niveau des titres et des créances à hauteur de la situation nette de (-607.534)

1.31 Etat des dettes

Etat des dettes	Montant total	De 0 à 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Découvert bancaire et avance en devises	0	0		
Emprunt obligataire convertible	50.000	50.000		
Emprunt obligataire ⁽¹⁾	9.058.100	58.100		9.000.000
Emprunts bancaires	672.878		672.878	
Fournisseurs	5.884.745	5.884.745		
Dettes fiscales & sociales	1.600.775	1.600.775		
Comptes-courants des sociétés du Groupe	10.673.541	10.673.541		
Autres dettes	961.875	961.875		
Produits constatés d'avance	438.157	438.157		
TOTAL	29.340.072	19.667.194	672.878	9.000.000

⁽¹⁾ dont intérêts courus non échus : 58 100 EUR

1.32 Dettes auprès des établissements de crédit

	au 31/03/2014	Augmentation	Remboursements	au 31/03/2015
Emprunts bancaires LMT	14.247.275	577.168	14.161.764	662.679
Intérêts courus	36.943	4.598	36.943	4.598
TOTAL	14.284.218	581.766	14.198.707	667.277

1.33 Dettes représentées par des effets de commerce

Origine des effets de commerce	Montant
Dettes financières	0
Fournisseurs et assimilés	1.557.518
Autres dettes	0
<i>TOTAL</i>	<i>1.557.518</i>

Les effets de commerce concernent essentiellement des crédits documentaires.

1.34 Charges à payer par postes du bilan

Charges à payer	Montant
Emp.& dettes financières div.	135.476
Fournisseurs	1.483.200
Dettes fiscales & sociales	739.278
Autres dettes	921.440
<i>TOTAL</i>	<i>3.279.394</i>

NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT**1.35 Ventilation du chiffre d'affaires**

Le chiffre d'affaires de l'exercice se décompose de la manière suivante :

Nature du chiffre d'affaires	Montant HT 31/03/2015	Montant HT 31/03/2014
Vente de marchandises hors Union Européenne	6.879.946	18.629.811
Vente de marchandises France	7.164.432	8.447.410
Vente de marchandises Union Européenne	6.255.043	7.167.936
Redevances sous-licences	9.731	20.275
Prestations de services Export	198	301
Prestations de services France	7.732	6.390
Autres activités annexes France	135.195	153.674
Autres activités annexes Export	109.500	223.776
TOTAL	20.561.777	34.649.573

1.36 Résultat d'exploitation

1.36.1 Reprises de provisions et transferts de charges d'exploitation

	Montant
Reprises provision pour risques et charges	241.427
Reprises provision dépréciation des stocks	581.126
Reprises provision pour clients douteux	179.499
Transferts de charges d'exploitation - divers	63.005
Transferts de charges d'exploitation - refacturation honoraires aux filiales	328.199
TOTAL	1.393.256

1.36.2 Autres achats et charges externes

Nature des charges	31/3/2015	31/3/2014
Achats consommables	75.468	94.074
Achat prestations jeux vidéos	0	0
Sous-traitance	78.645	103.038
Location du matériel	37.977	55.086
Location et charges immobilières	289.262	289.300
Entretien du matériel	73.296	76.112
Assurances	156.450	198.125
Frais d'études et de recherches	43.100	58.577
Personnel intérimaire	29.777	66.358
Commissions versées	220.668	203.335
Honoraires	1.156.611	1.678.021
Frais de publicité et de communication financière	386.656	590.033
Frais de transport et de déplacements	837.744	889.354
Frais de télécommunications	118.416	111.926
Services bancaires et divers	188.710	263.197
<i>Total</i>	<i>3.692.780</i>	<i>4.676.532</i>

1.36.3 Autres charges

Natures des charges	31/3/2015	31/3/2014
Redevances licences marques	644.295	578.956
Pertes sur créances irrécouvrables	544.008	412.497
Jetons de présence	-	90.243
Charges diverses de gestion courante	164.048	147.001
<i>Total</i>	<i>1.352.351</i>	<i>1.228.697</i>

1.37 Résultat financier

Composantes du résultat financier	31/3/2015	31/3/2014
Dotat°/ Reprise prov. Déprec.des immo.financières	-989.933	356
Résultat de change	-594.776	577.538
Gain/perte sur instruments de couverture	24.071	161.362
Résultat de cession des V.M.P.	-19.096	4.769
Provision pour dépréciation des VMP	-31.964	-14.890
Reprise provision pour dépréciation des VMP	275.963	
Revenus des VMP	4.871	2.081
Charges nettes sur actions propres	-316.337	
Intérêts emprunt obligataire	-297.140	-635.760
Intérêts des financements bancaires (court ou moyen/long terme)	-424.137	-925.068
Charges financières diverses	-218.289	-174.922
Pertes sur créances liées à des participations	-812.377	-606.441
Autres produits financiers (intérêts des créances commerciales, des c/c Groupe)	5.563	71.459
Produits financiers relatifs aux prêts consentis aux filiales	118.166	437.974
<i>Total</i>	<i>-3.275.415</i>	<i>-1.101.542</i>

1.38 Perte de change

Le solde net des gains et des pertes de change s'établit comme suit :

	Résultat réalisé au 31/03/2015	Résultat réalisé au 31/03/2014
Gains de change	853.041	1.011.647
Pertes de change	-1.240.510	-827.083
Reprise provision perte de change	418.315	1.188.280
Dotation provision perte de change	-625.622	-795.306
<i>Total</i>	<i>-594.776</i>	<i>577.538</i>

1.39 Résultat exceptionnel

	31/3/2015	31/3/2014
Pénalités, amendes	-34.867	-3.892
Condamnations litiges	0	-300.000
Charges exceptionnelles de restructuration	228.423	-1.120.000
Mali/Boni sur actions propres attribuées au personnel	-33.512	724
Produits de cession immobilisations	0	3.070
VNC immo.financières	0	0
Dotations aux provisions exceptionnelles	0	-2.250.000
Reprise provisions exceptionnelles	1.150.000	2.737.739
Fraude bancaire	-57.479	
VNC éléments d'actifs cédés	-1.821	-653
Boni sur rachat actions propres	606	
Divers	-56	294
Total	1.251.294	-932.718

1.40 Ventilation de l'impôt

Niveau de résultat	Avant impôt	Base Imp.	Impôt	Après impôt
Résultat d'exploitation	-7.285.993	-6.298.886	0	-7.285.993
Résultat financier	-3.275.416	498.069	0	-3.275.416
Résultat exceptionnel	1.251.294	136.161	0	1.251.294
Impôt sur les sociétés imputés s/ prime émission			0	0
Crédit Impôt Recherche			-200.000	200.000
contrôle fiscal			276.139	-276.139
TOTAL	-9.310.115	-5.664.656	76.139	-9.386.254

1.41 Accroissements et allègements de la dette future d'impôts

	Assiette	taux	Impôts
Allègements			
Provision C3S	39.832	33,33%	13.276
Provision Effort Construction	10.720	33,33%	3.573
Engagement retraite	124.083	33,33%	41.357
Ecart de conversion passif	4.418.853	33,33%	1.472.804
TOTAL	4.593.488		1.531.010

	Assiette	taux	Impôts
Accroissements			
Ecart de conversion actif	974.130	33,33%	324.678
TOTAL	974.130		324.678

AUTRES INFORMATIONS**1.42 Effectif moyen**

Catégories de salariés	31/3/2015	31/3/2014
Cadres	21	21
Agents de maîtrise & techniciens		
Employés	24	25
Ouvriers		
Apprentis sous contrat		
Total	45	46

1.43 Ecart de conversion

	Ecart actif	Ecart passif
Diminution des créances clients	11.234	
Diminution des prêts accordés aux filiales	0	
Diminution des comptes-courants des filiales	584.516	
Augmentation des dettes fournisseurs	337.274	
Augmentation des dettes financières	41.106	
Augmentation des créances clients		661.387
Augmentation des prêts accordés aux filiales		2.554.258
Augmentation des comptes-courant des filiales		1.110.501
Dim. des dettes fournisseurs		92.707
Dim. des dettes financières		0
Total écart de conversion	974.130	4.418.853

1.44 Indemnités de fin de carrière

Les engagements en matière d'indemnités de départ en retraite se chiffrent à 124 083 EUR au 31 mars 2015.

Ils sont comptabilisés en provision pour risques et charges, charges sociales incluses.

1.45 Congé individuel de formation (CIF)

La loi du 5 mars 2014 reconnaît aux salariés un congé individuel de formation (CIF). Au 31 mars 2015, les salariés de la société ont acquis 3 515 heures au titre du CIF.

1.46 Plan de Stock Options

NEANT

1.47 Rémunération des dirigeants

La rémunération globale des organes d'administration s'élève à 193.420 euros. On pourra trouver le détail dans la liasse des comptes consolidés.

1.48 Éléments concernant les entreprises liées et les participations

<i>RUBRIQUE</i>	Entreprises avec lesquelles la société a un lien de participation	Entreprises liées
Actif immobilisé		
Participations	25.049	1.064.050
Créances rattachées à des participations		13.182.883
Autres immobilisations corporelles		
Actif circulant		
Créances clients et comptes rattachés	75	6.731.586
Autres créances		16.626.868
Dettes		
Dettes financières diverses		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		1.471.962
Autres dettes		2.974.292
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Compte de résultat		
Produits de participations		118.166
Autres produits financiers		0
Charges financières		3.563
Autres produits exceptionnels		
Charges constatées d'avance		0

Les entreprises liées sont celles qui appartiennent au Groupe dont Cybergun SA est l'entité consolidante. Il s'agit des sociétés, Softair USA, Cybergun USA, Asgun, Cybergun International, Palco, Tech Group HK, Tech Group UK, SPARTAN IMPORTS US, Cybergun Italie, Spartan DK, Microtrade, Cybergun HK et B4S.

la société Freiburghaus est comprise dans la rubrique « *Entreprises avec lesquelles la société a un lien de participation* ».

1.49 Tableau des filiales et participations

Filiales et participations	Date dernier ex. clos	Capital social	Réserves et report à nouveau	Quote-part du capital détenu en %	Valeur brute des titres détenus	Valeur nette des titres détenus	Prêts et avances consenties à la Sté	Cautions et avals donnés par la Sté	C.A. H.T. du dernier exercice clos	Résultat du dernier exercice clos	Dividendes encaissés par la Sté dans l'ex.
A – Renseignements globaux concernant les filiales & participations											
<i>Filiales (plus de 50% du capital détenu)</i>											
Microtrade (Luxembourg)	31/3/2015	25.000	-211.517	100%	273.678	213.678			128.003	380.659	
Cybergun Italie	31/3/2015	10.000	30.191	100%	706.472	0			2.031.999	-647.725	
SPARTAN IMPORTS DK ex GUNS Danemark)	31/3/2015	16.763	-41.968	100%	83.900	0			3.293.365	-583.443	
1 EUR = 7,4697 DKK au 31/3/2015)											
<i>Participations (10 à 50 % du capital détenu)</i>											
Freiburghaus (Suisse)	31/12/2014	172.035	59.721	22%	25.049	25.049			24.204	-14.330	
1 EUR = 1,0463 CHF au 31/3/2015)											
B – Renseignements globaux concernant les autres filiales & participations											
<i>Filiales non reprises en A:</i>											
a) Françaises											
b) Etrangères											
<i>Participations non reprises en A:</i>											
a) Françaises											
b) Etrangères											

1.50 Engagements donnés

1.50.1 Effets à l'encaissement non échus

Au 31 mars 2015, le montant d'effets à l'encaissement s'élève à 273 243,44 euros.

1.50.2 Instruments de couverture

Le Groupe a eu recours à des instruments financiers dérivés pour gérer et réduire ses expositions aux risques de taux d'intérêt et de change en ce qui concerne certains éléments de bilan.

Au 31 mars 2015, la juste valeur dans l'état de la situation financière consolidée des instruments financiers dérivés est la suivante :

Instruments de taux							K€	
Date Valeur	Échéance	Description	Devise	Nominal	Index de référence	Marché au 31/	Élément couvert	
30/09/10	30/09/15	Vente de Floor – Achat de collé	USD	400 KEUR	Lib3m	-2	Dettes d'acquisition Spartan DK	
30/08/11	30/08/16	Swap Cap	USD	1800 KEUR	Lib3m	1	Dettes d'acquisition I2G 3MUSD	
27/10/11	31/12/16	Achat de cap- Achat de colla r	USD	1050 KEUR	Lib3m	-11	Dettes d'acquisition I2G 3MUSD	
Total instruments dérivés de taux						-12		
Total instruments dérivés nets						-12		

D'autre part, le Groupe Cybergun achète en dollar US et vend en dollar US et en Euro. Le risque de perte de rentabilité du Groupe lié à la fluctuation des monnaies est donc existant.

Pour information pas loin de 60% du Chiffres d'affaires du groupe est réalisé aux USA.

A la fin de l'exercice, afin de faire face à l'affaiblissement notable de l'Euro face au Dollar US, les prix de vente ont été révisés à la hausse (15%).

Pour les mêmes raisons le budget du nouvel exercice a été construit avec une hypothèse de taux de change très basse.

1.51 Résultat par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net de la société, par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.

Le calcul du résultat dilué par action tient compte le cas échéant, des conséquences qu'aurait eu l'ensemble des instruments dilutifs sur le calcul du résultat de la période et sur celui du nombre d'actions. Les BSA émis sur la période ainsi que les stocks options sont notamment considérés comme étant intégralement convertis en actions à l'échéance, ce qui entraîne un effet dilutif sur le résultat par action.

	31 mars 2015	31 mars 2014
Résultat par action (€)	-0,288	-0,329
Résultat dilué par action (€)	-0,288	-0,3609

EVENEMENTS POST CLOTURE

1.52 Levée de fonds de 1,9M€ au mois d'avril 2015

Augmentation de capital au mois d'avril 2015 d'un montant 1,9 M€ se concrétisant par l'arrivée de 2 nouveaux actionnaires et le renforcement d'un actionnaire.

DETAIL DES POSTES CONCERNES PAR LE CHEVAUCHEMENT D'EXERCICE

1.53 Produits à recevoir

Produits à recevoir s/ prêts Groupe	
Groupe - intérêts courus s/ prêts	366.342
total	366.342

Produits à recevoir s/ fournisseurs et comptes rattachés	
Fournisseurs - avoirs à recevoir	38.525
total	38.525

Produits à recevoir s/ clients et comptes rattachés	
Clients - factures à établir	1.050
Groupe - factures à établir	
total	1.050

Produits à recevoir s/ Etat	
Etat - produits à recevoir	9.276
total	9.276

Produits à recevoir s/ autres débiteurs	
Divers - produits à recevoir	-
total	-

Produits à recevoir s/ VMP - coupons courus	
	-
total	-

1.54 Charges à payer

Emprunts & dettes auprès des établs de crédit	
Intérêts courus s/ emprunt obligataire	58 100
Intérêts courus s/ prêts LMT	10 199
Intérêts courus à payer s/ concours bancaires	67 177
total	135 476

Dettes fournisseurs et cptes rattachés	
Fourn.- fact. non parvenues	1 483 200
Groupe - fact.non parvenues	0
total	1 483 200

Dettes fiscales et sociales	
Dettes prov. pour congés à payer	152 958
Dettes rtt	824
Personnel - autres charges À payer	84 531
Prov / attrib actions gratuites	0
Charges s/conges payés	74 309
Charges sur rtt	425
Org.sociaux charges à payer	171 960
Etat - charges à payer	0
Prov. taxe d'apprentissage	17 100
Prov. form. profess. continue	36 733
Prov. effort construction	10 720
Prov.CET	124 565
Prov. C3S	39 832
Prov. médecine du travail	1 735
Prov. taxe foncière	17 586
Prov. taxe/bureau	4 000
Prov. TVTS	2 000
total	739 278

Autres dettes	
Divers - charges à payer	187 394
Charges à payer sur licences	549 569
RRR à accorder et autres avoirs	0
Groupe - avoirs à établir	184 477
total	921 440

1.55 Charges constatées d'avance

Charges constatées d'avance	
Charges diverses d'exploitation	145.308
total	145.308

CYBERGUN

Société Anonyme

9-11 rue Henri Dunant
91070 BONDOUFLE

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 mars 2015

RSM Ouest Audit
24, place d'Avesnières
B.P. 30423
53004 LAVAL

ADH EXPERTS
8, rue Claude Bernard
B.P 30364
28007 CHARTRES Cedex

CYBERGUN

Société Anonyme
9-11 rue Henri Dunant
91070 BONDOUFLE

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 mars 2015

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 mars 2015, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société CYBERGUN, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- L'annexe des comptes annuels expose dans la note 1.2 « Immobilisations Incorporelles » les règles et méthodes comptables relatives aux modalités d'immobilisation, d'évaluation et d'amortissement des licences.
- L'évaluation des immobilisations financières est réalisée selon les règles et méthodes comptables décrites dans la note 1.4 « Immobilisations Financières » de l'annexe.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L.225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital et des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Laval et Chartres, le 8 septembre 2015

Les commissaires aux comptes

RSM Ouest Audit



Jean-François MERLET

ADH EXPERTS



Guirec LE GOFFIC



Comptes annuels consolidés

au 31 mars 2015

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 <i>Rachat de la dette bancaire par Restarted Investment en juillet 2014.....</i>	<i>10</i>
1.1.2 <i>Réalisation d'une augmentation de Capital : levée de 3,1 MEUR au cours du mois d'août 2014.....</i>	<i>10</i>
1.1.3 <i>Réalisation d'une augmentation de Capital : levée de 15 MEUR au cours du mois de décembre 2014</i>	<i>10</i>
1.2 Changement de méthode ou de présentation	11
1.3 Principes comptables et méthodes d'évaluation IFRS	12
1.4 Estimations et jugements comptables déterminants	12
1.5 Périmètre de consolidation.....	14
1.5.1 <i>Exclusion de périmètre :</i>	<i>15</i>
1.5.2 <i>Filiale :</i>	<i>15</i>
1.6 Conversion des comptes et opérations libellées en monnaie étrangère.....	16
1.6.1 <i>Conversion des états financiers des filiales étrangères.....</i>	<i>16</i>
1.6.2 <i>Conversion des transactions libellées en monnaies étrangères</i>	<i>16</i>
1.6.3 <i>Conversion des transactions libellées en monnaies étrangères</i>	<i>17</i>
1.7 Immobilisations incorporelles.....	17
1.7.2 <i>Brevets et licences</i>	<i>19</i>
1.7.3 <i>Frais de développement.....</i>	<i>19</i>
1.7.4 <i>Autres immobilisations incorporelles.....</i>	<i>19</i>
1.8 Immobilisations corporelles.....	19
1.9 Contrats de location	20
1.10 Perte de valeur des actifs corporels et incorporels	20
1.11 Actifs et passifs financiers	21
1.11.1 <i>Actifs disponibles à la vente.....</i>	<i>21</i>
1.11.2 <i>Prêts et créances.....</i>	<i>21</i>
1.11.3 <i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	<i>21</i>
1.11.4 <i>Instruments dérivés.....</i>	<i>21</i>
1.12 Emprunts et autres passifs financiers	22
1.13 Actions propres/Capital	22
1.14 Actions ordinaires/Capital.....	22
1.15 Actions préférentielles/Capital.....	23
1.16 Rachat d'instrument de capitaux propres/Capital	23
1.17 Provisions	23
1.18 Stocks.....	23
1.19 Avantages accordés aux salariés.....	24
1.19.1 <i>Engagements de retraite</i>	<i>24</i>
1.19.2 <i>Paievements fondés en actions</i>	<i>24</i>
1.20 Chiffre d'affaires consolidé.....	25
1.20.1 <i>Ventes d'armes factices ou jouets.....</i>	<i>25</i>
1.21 Autres produits et charges opérationnels	25
1.22 Coût du financement et autres charges et produits financiers.....	26
1.23 Impôts.....	26
1.24 Impôt exigible	26
1.25 Impôts différés.....	27

1.26	Résultat par action.....	27
1.27	Capitaux propres.....	28
1.27.1	Capital.....	28
1.27.2	Stock-options.....	28
1.27.3	Actions propres.....	28
2	GESTION DU RISQUE FINANCIER.....	28
2.1	Risque de crédit.....	28
2.2	Risque de liquidité.....	28
2.3	Risque de marché.....	29
2.4	Risque de change.....	29
3	NOTES SUR LE BILAN ACTIF.....	30
ACTIF.....		30
3.1	Immobilisations incorporelles.....	30
3.1.1	<i>Survaleur.....</i>	<i>30</i>
3.1.2	<i>Autres Immobilisations Incorporelles.....</i>	<i>30</i>
3.2	Immobilisations corporelles.....	31
3.3	Participations entreprises associées et Actifs financiers non courants.....	31
3.3.1	<i>Participation dans les entreprises associées.....</i>	<i>31</i>
3.3.2	<i>Actifs financiers non courants.....</i>	<i>32</i>
3.4	Actifs d'IMPOTS NON COURANTS.....	33
3.5	Stock de marchandises.....	33
3.5.1	<i>Variation des pertes de valeur sur les stocks.....</i>	<i>33</i>
3.6	Créances clients.....	34
3.6.1	<i>Variation des pertes de valeur sur les créances.....</i>	<i>34</i>
3.7	Actifs D'impôts courants et autres actifs courants.....	34
3.7.1	<i>Actifs d'impôts courants.....</i>	<i>34</i>
3.7.2	<i>Autres actifs courants.....</i>	<i>35</i>
3.8	Trésorerie et équivalent de trésorerie.....	35
4	NOTES SUR LE BILAN PASSIF.....	36
CAPITAUX PROPRES.....		36
4.1	capital social.....	36
4.1.1	<i>Autres Réserves.....</i>	<i>36</i>
4.2	RESULTAT.....	36
4.3	Emprunts et dettes financières.....	37
4.3.1	<i>Emprunts et dettes financières à long terme.....</i>	<i>37</i>
4.3.2	<i>Emprunts à court terme.....</i>	<i>37</i>
4.3.3	<i>Part courante des emprunts et dettes financières à long terme.....</i>	<i>37</i>
4.4	PROVISIONS A LONG TERME ET COURT TERME.....	39
4.4.1	<i>Variation des provisions à long terme et court terme.....</i>	<i>39</i>
4.5	Fournisseurs et autres passifs courants.....	40
4.6	autres passifs courants.....	40
4.7	Instruments dérivés.....	40
4.7.1	<i>Couverture d'investissement net à l'étranger.....</i>	<i>41</i>
5	NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT.....	42
5.1.1	<i>Chiffre d'affaires.....</i>	<i>42</i>
5.1.2	<i>Marge brute.....</i>	<i>42</i>
5.2	Caractère saisonnier des activités du groupe.....	42
5.3	CHARGES EXTERNES.....	43
5.4	Dotation aux amortissements et provisions.....	43
5.5	Gains et pertes de change.....	44
5.6	Salaires et charges.....	44
5.7	Autres produits et charges opérationnels.....	45
5.8	Résultat financier.....	45
5.9	Charges d'impôts.....	46
5.10	Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence.....	46

6	INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES	47
6.1	Engagements hors bilan	47
6.1.1	<i>Existence d'emprunts assortis de clause de covenants</i>	47
6.1.2	<i>Instruments de couverture</i>	47
6.1.3	<i>Autres engagements hors bilan</i>	47
6.2	Parties liées	47
6.3	Rémunération globale des organes d'administration	48
6.4	Distribution de dividendes.....	49
6.5	honoraires des commissaires aux comptes	49
6.6	Evènements post-clôture	49

Bilan consolidé

Actif en K€	Note	31/03/2015	31/03/2014
ACTIFS NON-COURANTS			
Goodwill	3.1.1	9 590	9 939
Autres immobilisations incorporelles	3.1.2	3 745	4 007
Immobilisations corporelles	3.2	1 574	1 823
Participations entreprises associées	3.3.1	2 687	2 687
Autres actifs financiers non courants	3.3.2	488	532
Actifs d'impôts non courants	3.4	460	1 019
Total actifs non courants		18 544	20 008
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en-cours	3.5	14 188	23 630
Créances Clients	3.6	11 143	9 994
Actifs d'impôts courants	3.7.1	2 669	1 452
Autres actifs courants	3.7.2	4 268	4 393
Trésorerie et équivalent de trésorerie	3.8	2 624	1 313
Total actifs courants		34 893	40 781
Total actif		53 436	60 789

Passif en K€	Note	31/03/2015	31/03/2014
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis	4.1	21 951	3 925
Autres réserves	4.1.1	4 370	3 649
Résultat de l'exercice	4.2	-12 971	-4 108
Intérêts minoritaires			
Total capitaux propres		13 350	3 466
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières à long terme	4.3.1	9 937	9 391
Passifs d'impôts différés	3.4	3	3
Provisions à long terme	4.4	3 485	3 660
Total passifs non courants		13 426	13 055
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs	4.5	6 217	9 059
Emprunts à court terme (dont concours bancaires courants et intérêts courus)	4.3.2	5 745	15 622
Part courante des emprunts et dettes financières à long terme	4.3.3	231	14 967
Passifs d'impôt		384	209
Provisions à court terme	4.4	1 305	277
Autres passifs courants	4.6	12 778	4 133
Total passifs courants		26 660	44 268
Total des capitaux propres et des passifs		53 436	60 789

Compte de résultat consolidé

Compte de résultat en K€	Note	31/03/2015 12 mois	31/03/2014 12 mois
Chiffre d'affaires	5.1.1	45 982	51 166
Achats consommés		-33 522	-33 523
Marge brute	5.1.2	12 460	17 644
<i>Marge brute en pourcentage</i>		27,10%	34,48%
Autres produits de l'activité		384	740
Charges externes	5.3	-11 239	-11 014
Impôts taxes et versements assimilés		-262	-242
Charges de personnel	5.6	-7 147	-7 101
Dotations aux amortissements et provisions	5.4	-6 687	-1 918
Gains et pertes de change	5.5	-340	-26
Résultat opérationnel courant		-12 831	-1 918
Autres produits et charges opérationnels	5.7	-503	-2 410
Résultat opérationnel		-13 334	-4 328
Produits/Pertes de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		-330	17
Charge d'intérêts des emprunts obligataires	5.8.1	-367	-753
Coût brut des autres emprunts	5.8.1	-479	-1 315
Coût de l'endettement financier net	5.8.2	-1 176	-2 051
Autres produits et charges financiers	5.8.3	1 233	2 076
Charges d'impôt	5.9	306	194
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	5.10	0	0
Résultat net avant résultat des activités abandonnées		-12 971	-4 108
Résultat net d'impôt provenant des activités abandonnées ou en cours de cession		0	0
Résultat net de la période		-12 971	-4 108
Dont part revenant au Groupe		-12 971	-4 108
Dont part revenant aux minoritaires			
Résultat par action (1)			
De base		-0,398	-0,407
Dilué		-0,398	-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 en avril, mai, juin, septembre et décembre 2014 portant le nombre total d'actions à 66 924 415.

Résultat global

En K€ - Les montants indiqués sont présentés nets des effets d'impôts éventuels	31/03/2015	31/03/2014
	12 mois	12 mois
Résultat de la période	-12 971	-4 108
Variation des écarts de conversion	2 741	-1 093
Ecart de conversion de l'endettement (IAS 21)	321	456
Instruments de taux – Couverture des investissements nets à l'étranger	0	0
Instruments de change – Couverture des investissements nets à l'étranger	0	0
Instruments de change – Couverture de flux de trésorerie	0	0
Plus ou moins-values de cession des actions propres	0	0
IFRS 2 Paiements fondés en action	0	0
Impôt différés sur éléments pouvant être reclassés en résultat	0	0
<i>Sous-total des pertes et profits comptabilisés directement en capitaux propres</i>	<i>3 063</i>	<i>-638</i>
Résultat global	-9 908	-4 746
Dont part revenant au Groupe	-9 908	-4 746
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 31/03/2014	3 925	4 543	923	-1 817	-4 108	3 466
Résultat au 31/03/2015	0	0	0	0	-12 971	-12 971
Instrument dérivés - couverture des investissements nets à l'étranger	0	0	0	0	0	0
Instrument dérivés - couverture des flux de trésorerie	0	0	0	0	0	0
Pertes/profits nets comptabilisés en capitaux propres	0	0	321	2 741	0	3 063
Total des charges et produits comptabilisés	0	0	321	2 741	-12 971	-9 908
Affectation du résultat en réserves	0	0	-4 108	0	4 108	0
Distribution de dividendes	0	0	0	0	0	0
Augmentation de capital en numéraire	515	1 184	0	0	0	1 698
Augmentation de capital par incorporation de créances	16 762	0	0	0	0	16 762
Augmentation de capital par conversion d'obligations en actions	749	201	0	0	0	950
Acquisition ou cession de titres en autocontrôle	0	0	360	0	0	360
Changements de méthodes comptables	0	0	0	0	0	0
Variations de périmètre et divers	0	0	21	0	0	21
Capitaux propres au 31/03/2015	21 950	5 928	-2 482	925	-12 971	13 350

On notera le renforcement très notable des capitaux propres réalisés au moyen d'apport en numéraire (1699 K€) et conversion de dette Restarted Investment (16 762 K€).

Tableau des flux de trésorerie

En K€	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013
Résultat net consolidé	-12 971	-4 108	-12 814
Résultat dans les sociétés mises en équivalence	0	0	223
Charges liées aux stock-options	77	0	0
Produits et charges comptabilisés dans les capitaux propres	87	493	933
Plus et moins-values de cession	181	40	442
Autres éléments sans impact sur les flux de trésorerie	890	0	0
Annulation dépréciation du goodwill	2 600	0	0
Annulation de la charge (produit) d'impôt	-308	-245	308
Annulation du coût de l'endettement	845	2 068	2 816
Annulation Gain sur le PREPS	0	-3 185	0
Annulation amortissements et provisions	1 013	2 194	9 980
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation du besoin en fonds de roulement	-7 584	-2 744	1 889
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation (1)	11 280	-7 857	3 308
Impôts sur les résultats payés	229	54	124
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	3 925	-10 547	5 321
Activités d'investissement	0	0	0
Acquisition d'immobilisations corp et incorp nette des variations des fournisseurs d'immo.	-172	-440	-3 946
Variation des prêts et avances donnés/reçus	59	0	0
Valeur de cessions des immobilisations corp. et incorp.	10	9	4 717
Plus ou moins values sur immobilisations financières	11	0	0
Variation des autres actifs financiers non courants	-132	0	0
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements	-224	-431	515
Activité de financement			
Dividendes nets versés aux actionnaires et aux minoritaires	0	0	0
Augmentation de capital reçue	1 698	6 946	0
Émission d'emprunt	575	0	0
Remboursement d'emprunt	-1 279	0	0
Variation de l'endettement	0	-3 976	3 463
Intérêts payés	-851	-2 308	-2 796
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	144	662	668
Incidence des variations de périmètre	8 170	0	-256
Autres éléments sans impact sur les flux de trésorerie (2)	8 168		
Variation de trésorerie	12 015	-10 316	6 504
Trésorerie d'ouverture	-14 309	-4 422	-10 239
Trésorerie de clôture	-3 058	-14 309	-4 422
Incidence des variations des cours devises	-763	428	-686
Variation de trésorerie	12 015	-10 316	6 504
Détail de la trésorerie de clôture			
Trésorerie et équivalents de trésorerie actifs	2 624	1 313	7 172
Concours bancaires courants (3)	-5 682	-15 622	-11 593

1 - variation des stocks : - 12 095 K€ - variation des clients : -434 K€ - variation des dettes fournisseurs : -2 075 K€

2 - : conversion des concours bancaires par Restarted Investment (rachat dette) : 8 168 K€

3 - Il s'agit des emprunts et lignes de tirage auprès de BBVA, Nordéa et Newstar.

Notes annexes

1 INFORMATIONS GENERALES

Depuis la cession du Groupe I2G en Mars 2013, le Groupe CYBERGUN n'exerce plus que l'activité de distribution de répliques d'armes factices destinées au tir de loisir.

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.

Les comptes consolidés au 31 mars 2015 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 30 juin 2015.

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

1.1 FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

1.1.1 Rachat de la dette bancaire par Restarted Investment en juillet 2014

Restarted Investment a formulé une offre de rachat de 21,0 M€ de créances détenues par les établissements bancaires européens. L'offre de reprise de ces créances présentées par Restarted Investment le 3 juillet 2014 a été acceptée avec pour condition du protocole de négociation amiable avec les banques sanctionnant cet accord, entre autres, de convertir ces créances en capital afin de renforcer les fonds propres de CYBERGUN et de diminuer le poids du remboursement de sa dette financière. Les termes de cette offre ont fait l'objet d'un accord signé par protocole et homologué par le Tribunal de Commerce d'Evry le 21 juillet 2014.

1.1.2 Réalisation d'une augmentation de Capital : levée de 3,1 MEUR au cours du mois d'août 2014

Cybergun a lancé une augmentation de capital de 3,1 MEUR avec maintien du droit préférentiel de souscription par émission d'actions nouvelles selon les modalités suivantes : Cette opération a été garantie à 75% par Restarted Investment.

Le montant brut de l'augmentation de capital s'est élevé à 3.094.540 EUR (prime d'émission incluse) par la création de 6.189.080 actions nouvelles au prix unitaire de 0,50 EUR.

La souscription de Restarted Investment par compensation de créance s'est élevée à 2.010.239 EUR.

A l'issue de cette opération, Restarted Investment est devenue le premier actionnaire de CYBERGUN avec 21,7% du capital.

1.1.3 Réalisation d'une augmentation de Capital : levée de 15 MEUR au cours du mois de décembre 2014

Réalisation de la seconde tranche de l'augmentation de Capital au cours du mois de Décembre 2014

L'opération a donné lieu à une augmentation de capital d'un montant brut de 15.317.973,99 EUR (prime d'émission incluse) par la création de 46.418.103 actions nouvelles au prix unitaire de 0,33 EUR. Les actions nouvelles ont été souscrites en numéraire pour 1.716.539 actions nouvelles, soit un montant de 566.457,87 EUR et par compensation de créances pour le solde soit 14.751.516 EUR. A ce titre, Restarted Investment a souscrit par compensation de sa propre créance à hauteur de 43.812.675 actions nouvelles (14.458.183 EUR) et détient, à l'issue de cette opération, 72,30% du capital.

Grâce à cette augmentation de capital, Cybergun porte le montant de ses fonds propres à 20,8 MEUR et réduit sa dette financière de 14,5 MEUR.

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 31 mars 2015 sont les mêmes que celles adoptées pour la préparation des états financiers annuels consolidés pour l'exercice clos le 31 mars 2014.

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 janvier 2014 :

- IFRS 10 « Etats financiers consolidés »,
- IFRS 11 « Partenariats »,
- IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités »,
- IAS 27 : « Etats financiers consolidés et individuels »,
- IAS 28 : « Participations dans des entreprises associées ».
- Les amendements d'IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12 : « Dispositions transitoires ».
- Les amendements d'IFRS 10, IFRS 12 et IFRS 27 : « Consolidation des entités d'investissement ».
- Amendements d'IAS 32 : « Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers ».
- Amendements d'IAS 36 : « Informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers ».
- Amendements d'IAS 39 : « Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture ».

L'application de ces normes n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers au 31 mars 2015.

Le groupe n'a par ailleurs, pas opté pour une application anticipée des normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 31 mars 2015.

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 8575 Monticello Lane North	N/A	100%	IG
PALCO SPORTS	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 Devon EX2 7 LA ENGLAND	N/A	100%	IG
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 Møllevej 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	Milano Piazza Cavour 3 CAP 20121 ITALIE	N/A	100%	IG
ONLINE WARMONGERS GROUP, INC	1800 Thayer Avenue, Suite A Los Angeles, CA 90025, USA	N/A	40%	ME

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

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. Cybergun détient 22% du capital de la société Freiburghaus. L'actionnaire mentionné détient le solde, soit 78% du capital.

En application de la norme IFRS 12 – Information à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités, ci-après les informations financières clés de la société FREIBURGHAUS :

en F CHF	31/12/2014	31/12/2013
CA	25 325	42 694
Résultat	- 14 993	- 12 750
Capital social et réserves	213 000	213 000
Report a nouveau	29 486	42 236
Résultat	-14 993	-12 750
Capitaux propres	227 493	242 486
Autres passifs courant	198	1 214
Total passif	227 691	243 700
Immobilisations	158 500	160 000
Actif circulant	69 191	83 700
Total actif	227 691	243 700

1.5.2 Filiale :

Une filiale est une entité contrôlée par Cybergun SA. Le contrôle existe lorsque la société a le pouvoir de diriger directement ou indirectement les politiques financières et opérationnelles de l'entité afin d'obtenir des avantages de ses activités.

Pour apprécier le contrôle, les droits de vote potentiels qui sont actuellement exerçables ou convertibles sont pris en considération.

Les états financiers des filiales sont inclus dans les états financiers consolidés à partir de la date à laquelle le contrôle est obtenu jusqu'à la date à laquelle le contrôle cesse.

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 :	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013
Taux de clôture			
USD	1,0759	1,3708	1,2805
GBP	0,7273	0,8282	0,8456
DKK	7,4697	7,4659	7,4553
Taux moyen (du 1er avril au 31 mars)			
USD	1,2682	1,3405	1,2875
GBP	0,7854	0,8433	0,8149
DKK	7,4518	7,4588	7,4497

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. Les unités génératrices de trésorerie retenues pour le calcul des tests de dépréciation correspondent aux filiales.

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 est de 8,3 % (9,3% l'année dernière). 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 disponibles pour chacune des activités opérationnelles. On peut les résumer ainsi, croissance en moyenne de 10% par an (sauf la dernière année où nous ne prévoyons pas par prudence de croissance) obtenue en compensant dans les prix de vente l'évolution défavorable de l'euro par rapport à l'US\$, en mettant en œuvre le développement de nos actions commerciales sur nos territoires traditionnelles (Europe), en accentuant nos efforts sur de nouvelles zones géographiques, en développant de nouveaux partenariats et mettant en place de nouvelles gammes de produits.

On pourra trouver le détail de toutes ces mesures dans le communiqué de presse du 26 mai 2015 disponible sur notre site internet.

En ce qui concerne les coûts (COGS, Frais de personnels) nous avons repris les % qu'avait connu le groupe fin d'année 2010 et 2011 quand le niveau d'activité du groupe était comparable à ce que nous projetons

d'atteindre à la fin du plan à 7 ans ayant servi à calculer les projections de trésorerie actualisées. Pour les autres charges nous sommes aussi basés sur des ratios comparables.

Les valeurs actualisées de flux de trésorerie futurs amène à un besoin de revoir le goodwill à la baisse de 0,6 M€ toutefois la forte sensibilité de ce plan de flux de trésorerie (1% de chiffre d'affaires en moins sur les 7 ans nous fait perdre 2 M€, 1 point de WACC nous fait perdre 2,7 M€), le mangement de Cybergun a décidé de maintenir le goodwill du groupe à sa valeur de l'année dernière soit 9939 K€ (le goodwill a augmenté par rapport au 31/03/2014 de 2588 K€ à cause de la variation du taux de change €/USD) soit une dépréciation de 2,6 M€.

Le taux d'actualisation et le taux de croissance de l'activité sont les hypothèses les plus sensibles concernant l'évaluation des tests de dépréciation. Le tableau ci-dessous présente la sensibilité de dépréciation additionnelle sur les écarts d'acquisition à la variation du taux d'actualisation et du chiffre d'affaires sur les flux du plan d'affaires sur les 3 premières années :

		Diminution de X% du taux de variation du CA sur les flux du BP sur les 3 premières années		
		0,00%	-1,00%	-2,00%
Taux d'actualisation	7,3%	5,4	5,1	4,8
	7,8%	3,8	3,5	3,2
	8,3%	2,3	2,0	1,7
	8,8%	0,9	0,6	0,3
	9,3%	-0,4	-0,7	-1,0

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 (essentiellement quand les ventes se révèlent inférieures aux prévisions), 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.

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 charges 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 31 mars 2015.

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 8,3% 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.

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 d'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 ; (table de mortalité TD 2003-2005 qui différencie les hommes et les femmes) ;
- ✓ dates de départ à la retraite ; 65 ans ;
- ✓ taux de progression des salaires (1%) ;
- ✓ taux de rotation du personnel en fonction de la tranche d'âge : 10% l'an pour les moins de 50 ans ; 7% pour les 51/54 ans ; 2% pour les 55/59 ans et 0% les 60-65 ans ;
- ✓ taux d'actualisation annuel de 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, généralement fixée à 24 mois, 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.

Les prestations de la société WINGATE ont été réglées en action (545 455 actions) soit 180 000 EUR.

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	
	31-mars-15	31-mars-14
CYBERGUN SA	33,33%	33,33%
B4S	33,33%	33,33%
ASGUN DOO	25,00%	25,00%
CYBERGUN HK	16,50%	16,50%
CYBERGUN INTERN.	8,00%	8,00%
CYBERGUN USA	40,00%	40,00%
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%
TECH GROUP USA	40,00%	40,00%
SPARTAN DK	25,00%	25,00%

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 31 mars 2015 est de 21 950 524 euros composé de 66 924 415 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 31/03/2015.

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 31 mars 2015, le groupe ne détient pas d'actions propres contre 112 343 actions au 31 mars 2014.

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 que le Groupe éprouve des difficultés 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 toujours de liquidités suffisantes pour honorer ses passifs, lorsqu'ils arriveront à échéance, dans des conditions normales ou «tendues», sans encourir de pertes inacceptables ou 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 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 a recours 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 peu exposé à un risque de change sur ses transactions courantes (d'achats et ventes), en effet le volume d'activité s'équilibre.

3 NOTES SUR LE BILAN ACTIF

ACTIF

3.1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

3.1.1. Survaleur

Goodwill en K€	31/03/2015	31/03/2014
Valeur nette comptable début de période	9 939	10 645
Acquisitions	0	0
Cessions	0	0
Variation de périmètre	0	0
Variation des pertes de valeur	-2 600	0
Ecart de conversion	2 251	-706
Valeur nette comptable fin de période	9 590	9 939
Valeur brute fin de période	12 657	10 068
Cumul de perte de valeur fin de période	-3 067	-129

Le goodwill est intégralement rattaché à l'activité tir de loisirs.

La variation du goodwill est essentiellement liée à la variation de l'écart de conversion.

Le test de dépréciation effectué à la clôture de l'exercice sur le Goodwill de l'activité tir de Loisir et le fait que le goodwill augmente au 31.03.2015 à cause de l'écart de conversion a amené le management du groupe Cybergun a décidé d'une dépréciation de 2 600 K€.

3.1.2 Autres Immobilisations Incorporelles

En K€	Licences	Frais de dévelop.	Autres	Total	En K€	Licences	Frais de dévelop.	Autres	Total
Valeur brute					Amortissements et pertes de valeur cumulés				
au 31 mars 2014	6 297	1224	109	7 630	au 31 mars 2014	2 570	999	55	3 623
Acquisitions	6	0	8	16	Amortissements	223	129	106	458
Sorties	-4	-117	-88	-210	Dépréciation de valeur	0	0	-44	-44
Variations de périmètre	0	0	0	0	Diminutions	-4	-117	-88	-210
Ecart de conversion	165	217	0	381	Variations de périmètre	0	0	0	0
Autres	-25	0	49	24	Ecart de conversion	99	184	0	283
au 31 mars 2015	6 439	1 323	80	7 842	Autres	-12	0	-2	-14
					au 31 mars 2015	2 875	1 195	26	4 096

Valeur nette comptable

au 31 mars 2014	4 007
au 31 mars 2015	3 745

Au 31.03.2015, la valeur brute des licences est de 6 439 K€. Les principales licences sont Colt (1 600 K€), Sig Sauer (511 K€) et Bioval (368 K€).

Concernant les licences, le Groupe Cybergun confirme qu'il n'existe pas d'indices de perte de valeur nécessitant un test de dépréciation.

A noter que le groupe Cybergun détient une marque en propre dont la valeur est incluse dans les autres immobilisations incorporelles.

3.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

En K€	Machine & Equipement - Moules	Autres	Total	En K€	Machine & Equipement - Moules	Autres	Total
Valeur brute				Amortissements et pertes de valeur cumulés			
au 31 mars 2014	3 104	2 389	5 493	au 31 mars 2014	2 132	1 538	3 670
Acquisitions	4	151	155	Amortissements	226	307	533
Sorties	-8	-132	-140	Dépréciation de valeur	0	0	0
Variations de périmètre	0	0	0	Diminutions	-8	-123	-131
Ecart de conversion	241	404	645	Variations de périmètre	0	0	0
Autres	9	-26	-15	Ecart de conversion	191	279	470
au 31 mars 2015	3 350	2 786	6 138	Autres	-20	43	23
				au 31 mars 2015	2 526	2 038	4 564

Valeur nette comptable

au 31 mars 2014	1 823
au 31 mars 2015	1 574

Les moules de fabrication représente environ 2/3 des immobilisations corporelles brutes.

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
31/03/2014	2 661	25	2 687
Acquisitions	0	0	0
Cessions/Diminutions	0	0	0
Autres mouvements	0	0	0
Variation de périmètre	0	0	0
Variation taux de change	0	0	0
31/03/2015	2 661	25	2 687

Il s'agit de la participation dans la société OW (2661 K€), qui développait le jeu War Inc, et de la participation de la société Freiburghaus (25 K€).

La totalité de la participation OW est provisionnée (cf. 4.4 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

3.3.2 Actifs financiers non courants

En K€	Autres actifs financiers non courants	Pertes de valeur	Autres mouvements	Valeur nette
31/03/2014	1 319	-450	-337	532
Acquisitions	737	-158	0	578
Cessions/Diminutions	-1 557	945	0	-611
Autres mouvements	-45	0	0	-45
Variation de périmètre	0	0	0	0
Variation taux de change	35	0	0	35
31/03/2015	488	337	-337	488

L'essentiel des autres actifs non courant est constitué de dépôt de garantie (environ pour moitié Cofacredit) et de prêts accordés dont l'échéance est supérieure à 1 an et inférieure à 5 ans.

La cession correspond essentiellement à la constatation en perte du prêt Cybergun Russie et du dépôt de garantie Oséo.

3.4 ACTIFS D'IMPOTS NON COURANTS

En K€	31/03/2015	31/03/2014
Différences temporaires fiscalités locales	51	90
Autres retraitements divers	0	97
Neutralisation de la marge intragroupe sur stocks	404	700
Frais bancaires sur émission d'emprunt obligataire	0	0
Instruments financier	0	-1
Stocks options et actions gratuites	0	31
Ajustement juste valeur	2	2
Déficits	0	96
Actifs d'impôts différés	460	1 019
Passifs d'impôts différés	-3	-3
Impôts différés nets	457	1 016

L'essentiel de la baisse de la neutralisation de la marge intra-groupe sur stock est lié à la diminution des stocks (14,2 M€ au 31.03.2015 contre 23,6 M€ au 31.03.2014). cf. 3.5

3.5 STOCK DE MARCHANDISES

En K€	31/03/2015	31/03/2014
Valeurs brutes	17 202	24 858
Pertes de valeur	cf.3.5.1 -3 013	-1 228
Valeurs nettes	14 188	23 630

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€	31/03/2015	31/03/2014
France	4 235	5 639
Reste du monde	9 953	17 991
<i>dont USA</i>	<i>8 617</i>	<i>15 203</i>
Valeurs nettes	14 188	23 630

3.5.1 Variation des pertes de valeur sur les stocks

En K€	31/03/2014	Dotations nets	Ecart de conversion	Autres et reclassement	31/03/2015
Dépréciation sur stock de marchandises	1 228	1 436	314	35	3 013

cf.5.4

Le nouveau management a décidé de réorienter la stratégie commerciale de la société. Au 31.03.2015, les règles de dépréciation sont les suivantes :

- Les stocks dont le délai de rotation est supérieur à 36 mois sont dépréciés à hauteur de 60% (contre 20% au 31.03.2014)
- Les stocks n'ayant pas fait l'objet de vente au cours des 12 derniers mois sont intégralement dépréciés.
- Les stocks ne faisant pas partie des 300 références les plus vendues dites «top 300» définies par le

Groupe sont dépréciés à hauteur de 33%

3.6 CREANCES CLIENTS

En K€	Note	31/03/2015	31/03/2014
Créances clients brutes		13 024	11 237
Pertes de valeur		-1 881	-1 243
Créances clients nettes		11 143	9 994

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

Si on ramène le total des créances clients brutes 31.03.2015 au taux de change 31/03/2014, le chiffre passe de 13 024 K€ à 11 786 K€. On constate donc une augmentation de 549 K€ en valeur brute du poste client qui se décompose de la manière suivante :

- une augmentation des clients douteux de 696 K€
- une légère diminution des clients de 100 K€ (si on regarde le détail par société, on peut constater notamment une diminution des créances de 1 481 K€ sur Cybergun sa, Spartan DK et Asgun compensée par une hausse quasi-équivalente des créances sur Softair USA, Cybergun Italie et Cybergun HK). Les efforts importants mis en œuvre en matière de recouvrement continueront l'exercice prochain avec un effort particulier exercé en Italie.

3.6.1 Variation des pertes de valeur sur les créances

En K€	31/03/2014	Dotations nets	Ecart de conversion	Autres et reclassement	31/03/2015
Dépréciation créances clients	1 243	851	117	-330	1 881

cf.5.4

Nouvelle règles au 31.03.2015 : les créances échues depuis plus de 90 jours et inférieures à 10 K€ ont été provisionnées à 100%.

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'impôts courants

En K€	Note	31/03/2015	31/03/2014
Actifs d'impôt courant		2 669	1 452

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€	31/03/2015	31/03/2014
Avances, acomptes sur commandes	364	483
Créances sociales	4	26
Comptes courants débiteurs	1	1
Créances sur cessions d'immobilisations	0	0
Créances fiscales	765	1 042
Débiteurs divers	2 668	2 023
Charges constatées d'avance	466	819
Total	4 268	4 394

Le détail des autres débiteurs est le suivant :

(1)

En K€	31/03/2015	
Cofacrédit (créances cédées, financées et dépôt de garantie)	1 421	Cybergun sa
Créances vis-à-vis des salariés	112	Cybergun sa
Avances fournisseurs	185	Palco
Créances OW	896	Cybergun International
Autres	55	
Total	2 668	

La créance à l'égard de la société OW est intégralement dépréciée. cf.4.4 provision à long terme

3.8 TRESORERIE ET EQUIVALENT DE TRESORERIE

En K€	31/03/2015	31/03/2014
Disponibilités	2 622	1 328
VMP- Obligations coupons courus	3	0
Prov. Déprec. VMP	0	-15
Total	2 624	1 313

4. NOTES SUR LE BILAN PASSIF

CAPITAUX PROPRES

4.1 CAPITAL SOCIAL

Le capital social de la société au 31 mars 2015 est de 21 950 524 euros composé de 66 924 415 actions, chacune entièrement libérée.

4.1.1 Autres Réserves

Autres réserves 31/03/2014	3 649
Affectation du résultat 31.03.2014	-4 108
Augmentation de capital en numéraire	1 184
Augmentation de capital par conversion d'obligations en actions	201
Profits et pertes comptabilisés en capitaux propres	3 062
Cession de titres en autocontrôle	360
Autres	21
Autres réserves 31/03/2015	4 370

Au 31.03.2015, les autres réserves ressortent à 4 370 K€ contre 3 649 K€ au 31.03.2014.

La variation provient notamment de l'affectation 1 184 K€ en prime d'émission résultant de l'augmentation de capital du mois d'Août 2014.

Les profits et pertes comptabilisés en capitaux propres :

- Il s'agit des 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.

Marge brute retraitée * au 31/03/2015	13 988	30,40%	Marge brute au 31/03/2014	17 644	34,48%
Autres produits de l'activité	384		Autres produits de l'activité	740	
Charges externes	-9 999		Charges externes	-11 014	
Impôts taxes et versements assimilés	-262		Impôts taxes et versements assimilés	-242	
Charges de personnel	-6 484		Charges de personnel	-7 101	
EBITDA retraité au 31/03/2015	-2 373		EBITDA retraité au 31/03/2014	27	
Impact effort exceptionnel slow-moving *	-1 300				
Impact ajustement de stock "SBT inventories " Softair USA *	-228				
Perte sur créances irrécouvrables	-1 044				
Honoraires exceptionnels	-196				
Coût des licenciements	-663				
Dotations aux amortissements et provisions	-6 687		5,4 Dotations aux amortissements et provisions	-1 918	
Gains et pertes de change	-340		5,5 Gains et pertes de change	-26	
Autres produits et charges opérationnels	-503		5,7 Autres produits et charges opérationnels	-2 410	
Coût de l'endettement financier net	-1 176		5,8 Coût de l'endettement financier net	-2 051	
Autres produits et charges financiers	1 233		5,8 Autres produits et charges financiers	2 076	
Charges d'impôt	306		5,9 Charges d'impôt	194	
Résultat net au 31/03/2015	-12 971		Résultat net au 31/03/2014	-4 108	

4.3 EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

4.3.1 Emprunts et dettes financières à long terme

En MEUR	31/03/2015	31/03/2014	variation
Emprunts obligataires (1)	8 931	8 861	70
Emprunts bancaires (4)	1 007	530	477
Emprunts et dettes financières à LT	9 938	9 391	546

4.3.2 Emprunts à court terme

En MEUR	31/03/2015	31/03/2014	variation
Concours bancaires (3)	5 682	15 579	-9 897
Intérêts courus non échus	63	43	19
Emprunts et dettes financières à court terme	5 745	15 622	-9 878

4.3.3 Part courante des emprunts et dettes financières à long terme

En MEUR	31/03/2015	31/03/2014	variation
Emprunts obligataires convertibles (2)	50	500	-450
Emprunts bancaires (4)	181	14 467	-14 286
Part courante des emprunts et dettes financières à LT	231	14 967	-14 736

(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) Le CA du 26/03/2014 a accepté la mise en place d'une ligne d'Equity (obligations convertibles en actions) pour un montant maximum de 5 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. Au 31.03.2015, 50 K€ d'OCA n'ont pas été convertis.
 Au 30.06.2015, 1, 5 M€ ont été tirés.

(3) Fin octobre 2014, CYBERGUN a conclu un accord de financement avec la société 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 il y a 2 ans 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.

Ci-après l'évolution de cette ligne de tirage (en MUSD) :

Date	Loan Balance
27/10/2014	7 707 006
31/12/2014	7 013 952
31/03/2015	5 911 780
30/04/2015	5 347 281
29/05/2015	4 568 971
22/06/2015	4 441 658

(4) La société Restarted Investment a proposé aux partenaires bancaires français et belges de Cybergun d'acquérir la totalité de la dette bancaire qu'ils détenaient en vue de sa transformation en capital.

Un protocole a ainsi été conclu dans ce sens le 15 juillet au terme duquel, Restarted Investment a acquis un montant nominal d'environ 21 MEUR de dettes bancaires. Cet accord a fait l'objet d'une homologation par le Tribunal de commerce d'Evry le 21 juillet 2014.

La société Restarted Investment a souscrit par compensation de créances qu'elle détenait à l'encontre de Cybergun, 2,0 M€ en capital lors de l'augmentation de capital lancée par la Société le 17 juillet 2014 et réalisée le 1^{er} août 2014.

Restarted Investment a souscrit à la seconde tranche d'augmentation de capital du mois de Décembre 2014 par compensation d'une partie de la créance qu'elle détenait à l'encontre de Cybergun soit 14,5M€.

Suite à l'opération, le solde vis-à-vis de Restarted Investment a été converti en compte courant et ajouté au montant déjà investi produisant des intérêts au taux de 3,3% à compter du 18 décembre 2014.

4.4 PROVISIONS A LONG TERME ET COURT TERME

En K€	31/03/2015		31/03/2014	
	Non courant	Courant	Non courant	Courant
Provisions pour risques (1)	3 400	0	3 400	0
Provisions garanties & SAV	0	14	0	11
Provision litige (2)	15	663	15	0
Provision pour impôt-contrôle fiscal	0	39	190	0
Indemnités de départ la retraite (3)	70	54	70	0
Autres provisions pour risques et charges (4)	0	535	0	251
Total	3 485	1 305	3 675	262
Total Non courant + Courant	4 790		3 937	

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

(2) Cette provision couvre les risques liée à des contentieux juridiques

(3) La provision pour indemnités de départ à la retraite constatée au 31 mars 2015 ne concerne que les seuls salariés français ; la valeur des droits relatifs aux salariés des sociétés étrangères a été estimée non significative.

(4) Les autres provisions pour risques et charges sont liées à la restructuration du groupe.

4.4.1 Variation des provisions à long terme et court terme

En K€	31/03/2014	Dotations nets	Ecart de conversion	Autres et reclassement	31/03/2015
Provisions à long terme	3 675	-190			3 485
Provisions à court terme	262	1 043			1 305

cf.5.4

4.5 FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS

k€	31/03/2015	31/03/2014
Fournisseurs	6 217	9 059

Il s'agit essentiellement de dettes fournisseurs d'achat de marchandises qui représentent environ 2,5 mois d'achats.

Début Décembre 14, les retards fournisseurs étaient de 1826 K€ réduit 138 K€ au 31/03/2015

4.6 AUTRES PASSIFS COURANTS

k€	31/03/2015	31/03/2014	
Autres passifs courants	12 778	4 133	
Avances et acomptes	26	61	
Fournisseurs Immobilisation	0	0	
Dettes sociales	1 113	988	
Dettes fiscales	916	978	
Restarted Investment	7 698	0	
Créditeurs divers	2 515	2 071	(1)
Passif financiers dérivés	12	35	cf. 4.7
Produits constatées d'avance	497	0	

(1)

En K€	31/03/2015	
Dettes vis-à-vis OW et I2G	1 138	Cybergun International
Charges à payer - licences	562	Cybergun sa
Charges à payer - loyer	250	Palco
Autres	566	
Total	2 515	

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 31 mars 2015, la juste valeur dans l'état de la situation financière consolidée des instruments financiers dérivés est la suivante :

Instruments dérivés de taux

Date	Valeur	Échéance	Description	Devise	Nominal	Index de réf	Valeur de marché au 31/03/2015	Élément couvert
30/09/2010		30/09/2015	Vente de Floor - Achat de collar n°3	USD	400 KEUR	Lib3M	2	Dettes Acquisition Spartan DK
30/08/2011		30/08/2016	Swap Cap	USD	1 800 KEUR	Lib3M	-1	Dettes Acquisition I2G 3MUSD
27/10/2011		31/12/2016	Achat de cap- Achat de collar n°4	USD	1 050 KEUR	Lib3M	11	Dettes Acquisition I2G 3MUSD
Total instruments dérivés de taux							12	
Total instruments dérivés nets							12	

4.7.1 Couverture d'investissement net à l'étranger

Néant

5 NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT

5.1.1 Chiffre d'affaires

Compte de résultat en K€	Note	31/03/2015	31/03/2014
		12 mois	12 mois
Chiffre d'affaires	5.1.1	45 982	51 166

Depuis la cession du Groupe I2G, Le Groupe Cybergun a pour unique activité la distribution de répliques d'armes factices destinées au tir de loisir ou sportif et aux collectionneurs.

A 46 MEUR, les facturations sont en ligne avec les attentes et démontrent l'amélioration progressive de la tendance engagée au deuxième semestre.

On peut remarquer un deuxième semestre qui se rapproche de la stabilité, avec un léger repli de 1,8 MEUR sur l'ensemble du semestre soit -7% par rapport à l'exercice n-1 après un repli très significatif au premier semestre (-13% dont -25% sur le seul deuxième trimestre). En outre, ce volume d'activité n'intègre pas de nombreux contrats signés à l'IWA début mars 2015 ni certaines ventes réalisées au dernier trimestre mais dont la livraison aura lieu dans les prochaines semaines (impact estimé à 0,5 MEUR). Ces facturations apparaîtront sur le premier semestre de l'exercice en cours.

Répartition de l'activité par zone géographique :

Zones géographiques	France	Reste du monde	Total	Zones géographiques	France	Reste du monde	Total
En K€				En K€			
COMPTES ANNUELS 31 MARS 2015				COMPTES ANNUELS 31 MARS 2014			
Immobilisations incorporelles nettes	3 100	645	3 745	Immobilisations incorporelles nettes	3 374	634	4 007
Immobilisations corporelles nettes	784	790	1 574	Immobilisations corporelles nettes	1 018	805	1 823
Chiffre d'affaires (12 mois)	12 170	33 812	45 982	Chiffre d'affaires (12 mois)	15 175	35 992	51 166
Résultat opérationnel hors change	-14 156	1 665	-12 491	Résultat opérationnel hors change	-634	-1 257	-1 892

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.

5.1.2 Marge brute

Compte de résultat en K€	Note	31/03/2015	31/03/2014
		12 mois	12 mois
Marge brute (impact destockage slow-moving inclus)	5.1.2	12 460	17 644
<i>Marge brute en pourcentage</i>		27,10%	34,48%
Marge brute (impact destockage slow-moving retraité)	5.1.2	13 988	17 644
<i>Marge brute en pourcentage</i>		30,40%	34,48%

La diminution constatée au 31.03.2015 par rapport à l'année précédente est en partie dû aux efforts importants consacrés au déstockage (vente à prix discountés) et à la variation défavorable du taux de change euro/dollars. Ces deux impacts peuvent être évalués entre 3 et 4 points de marge.

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€	31/03/2015	31/03/2014
Sous traitance générale	787	867
Locations et charges locatives	1 371	1 205
Assurance (RC, transport et autres)	420	485
Transport sur ventes	1 080	978
Voyages, déplacements, missions, réceptions...	751	854
Expositions & Marketing (publicité/promotion)	896	1 039
Honoraires	1 739	1 568
Commissions et courtages	559	564
Frais postaux & télécommunications	314	334
Redevances versées	639	516
Pertes sur créances irrécouvrables	1 044	611
Services et commissions bancaires	515	468
Autres divers	1 124	1 525
	11 239	11 014

5.4 DOTATION AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

En K€	31/03/2015	31/03/2014	
Immobilisations incorporelles	414	400	cf. 3.1.2
Immobilisations corporelles	533	773	cf. 3.2
Dotations nettes aux provisions pour R&C	853	321	cf. 4.4.1
Dotations nettes aux provisions sur stock	1 436	107	cf. 3.5.1
Dotations nettes aux provisions de créances	851	317	cf. 3.6.1
Dotation dépréciatio du goodwill	2 600	0	cf. 3.1.1
Dotations nettes aux amortissements et provisions	6 687	1 918	

5.5 GAINS ET PERTES DE CHANGE

En K€	31/03/2015	31/03/2014
Gains de change	5 037	1 217
Pertes de change	-3 675	-1 320
Total résultat de change	1 362	-103
<i>Dont résultat de change affectant le résultat opérationnel courant</i>	-340	-26
<i>Dont résultat de change affectant le résultat financier</i>	1 703	-77
Total résultat de change	1 362	-103

5.6 SALAIRES ET CHARGES

En K€	31/03/2015	31/03/2014
Salaires	5 511	5 446
Charges sociales	1 717	1 605
Participation des salariés	11	3
Avantages au personnel (plan d'actions gratuites)	-93	47
Total charges de personnel	7 147	7 101
Provision engagements de retraite	0	0
Total coût du personnel	7 147	7 101

Malgré la réduction sensible de l'effectif (cf. tableau ci-dessous), les gains financiers ne se feront sentir que dans l'exercice suivant. Les départs ayant eu lieu à la fin de l'exercice 14/15 et ayant été accompagnés des indemnités.

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.

	Effectif au 31/03/2015	Effectif au 31/03/2014
Employés	80	102
Cadres	20	22
Total	100	124
Effectif France	40	45
Effectif hors France	60	79
Total	100	124

5.7 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

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

En K€	31/03/2015	31/03/2014
VNC des immobilisations incorporelles	0	0
VNC des immobilisations corporelles	2	-46
Autres pdts et charges opérationnels	-505	-2 364
Total	-503	-2 410

Les autres produits et charges opérationnels :

- Reprise de provision pour restructuration + 1120 K€
- Honoraires d'augmentation de capital : - 473 K€
- Honoraires de restructuration : - 413 K€
- Perte liée à une différence de réconciliation du compte « purchase clearing » : -469 K€ (Softair USA)
- Pertes exceptionnelles (fraude bancaire) : - 57 K€
- Pénalités de retard (contrôle fiscal) : -33 K€
- Divers : - 180 K€

5.8 RESULTAT FINANCIER

En K€	31/03/2015	31/03/2014	
Coût des emprunts obligataires	-367	-753	
Coût de l'endettement court et moyen terme	-479	-1 314	
Coût de l'endettement financier brut	-845	-2 067	5.8.1
Produits/Pertes de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	5	18	
Reprise prov. / Perte de valeur des placements de trésorerie	-335	0	
Coût de l'endettement financier net	-1 176	-2 050	5.8.2
Gains et pertes de change	1 703	-77	
Autres	-469	2 152	
Autres produits et charges financiers	1 233	2 075	5.8.3
Total	58	25	

On constate une forte baisse de la charge financière. Cette baisse est due :

- à la réduction de l'endettement financier qui passe de 40 M€ à 16 M€
- à la mise place d'un plan obligataire en janvier 2014 sensiblement moins coûteux que celui mis en place en septembre 2010
- à la mise en place d'une nouvelle ligne de crédit aux USA bénéficiant d'un taux plus avantageux

5.9 CHARGES D'IMPOTS

Charge d'impôts sur le résultat :

En K€	31/03/2015	31/03/2014
Charge d'impôt exigible	993	202
Charge d'impôt différé	-687	-8
Total charge d'impôt	306	194

Rapprochement entre le taux d'impôt effectif et le taux d'impôt applicable :

En K€	31/03/2015	31/03/2014
Résultat de la période	-12 971	-4 108
Quote part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	0
Dépréciation du Goodwill	2 600	0
Charge d'impôt sur le résultat	-306	-194
Résultat avant impôt	-10 676	-4 302
Taux d'impôt applicable à la Société	33,30%	33,30%
Charges au taux d'impôt applicable à la Société	3 558	1 451
Impact des taux d'impôt des juridictions étrangères	-196	329
Incidences différences permanentes	1 539	211
Effet du report variable	0	0
Déficit fiscal de l'année sans comptabilisation d'impôt différé	-4 279	-2 088
Utilisations des déficits antérieurs	0	39
Crédit d'impôts / Restitution d'impôts	-200	429
Contribution sur la valeur ajoutée des entreprises	-10	-152
Autres	-106	-26
Total charge d'impôt	306	194

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 31 mars 2015, la société a une ligne de trésorerie aux USA avec clause de covenants (les deux principaux covenants sont : le niveau de stocks et le niveau des créances clients).

6.1.2 Instruments de couverture

Les contrats de couverture au 31 mars 2015 font l'objet d'une comptabilité de couverture et sont décrits aux notes 1.11.4 et 4.4.

6.1.3 Autres engagements hors bilan

En K€	31/03/2015	31/03/2014
Engagements donnés		
Nantissement du fonds de commerce (1)	21 610	21 610
Encours du factoring déconsolidé	390	390

(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 Brugiére, Vice-Président du conseil d'administration, Bernard Liatti, Directeur Général et Thierry Levantal, administrateur.

Relation avec la société Restarted Investment

Acquisition 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, 2,0 M€ en capital lors de l'augmentation de capital réalisée le 1^{er} août 2014.

La société Restarted Investment a souscrit à la seconde tranche d'augmentation de capital du mois de Décembre 2014 par compensation d'une partie de la créance qu'elle détenait à l'encontre de Cybergun soit 14,5M€.

Suite à l'opération, le solde vis-à-vis de Restarted Investment a été converti en compte courant produisant des intérêts au taux de 3,3% à compter du 18 décembre 2014.

Relation avec la société Hobby Import

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 ses filiales. Au 31 mars 2015, ces prestations s'élèvent à 86 KEUR.

Relation avec les sociétés détenues par Amaury de Botmiliau

Au 31 mars 2015 : Néant

6.3 REMUNERATION GLOBALE DES ORGANES D'ADMINISTRATION

31/03/2015		
Bernard Liatti – Directeur Général au titre de l'exercice clos au 31/03/2015	Montants dus	Montants versés
Rémunération fixe	50 000 €	50 000 €
Rémunération variable	52 430 €	52 430 €
Rémunération exceptionnelle	0	0
Autres rémunérations	0	0
Avantages postérieurs à l'emploi	0	0
Indemnités de fin de contrat de travail	0	0
Paiements fondés sur des actions	0	0
Jetons de présence	0	0
Avantages en nature	0	0
Total	102 430 €	102 430 €

31/03/2015		
Claude Solarz – Président du Conseil d'Administration au titre de l'exercice clos au 31/03/2015	Montants dus	Montants versés
Rémunération fixe	0	0
Rémunération variable	0	0
Rémunération exceptionnelle	0	0
Avantages postérieurs à l'emploi	0	0
Indemnités de fin de contrat de travail	0	0
Paiements fondés sur des actions	0	0
Jetons de présence	0	0
Avantages en nature	0	0
Total	0 €	0 €

31/03/2015		
Hugo Brugière – Vice-Président du Conseil d'Administration au titre de l'exercice clos au 31/03/2015	Montants dus	Montants versés
Rémunération fixe	0	0
Rémunération variable	12 863 €	12 863 €
Rémunération exceptionnelle	0	0
Autres rémunérations	0	0
Avantages postérieurs à l'emploi	0	0
Indemnités de fin de contrat de travail	0	0
Paiements fondés sur des actions	0	0
Jetons de présence	0	0
Avantages en nature	0	0
Total	12 863 €	12 863 €

31/03/2015		
Olivier Gualdoni – Directeur Général (Avril 2014 - Octobre 2014)	Montants dus	Montants versés
Rémunération fixe	40 833 €	40 833 €
Rémunération variable	8 400 €	8 400 €
Rémunération exceptionnelle	0	0
Jetons de présence	0	0
Avantages postérieurs à l'emploi	0	0
Indemnités de fin de contrat de travail	0	0
Paielements fondés sur des actions	0	0
Avantages en nature	0	0
Total	49 233 €	49 233 €

31/03/2015		
Jérôme Marsac – Président du Conseil d'Administration (Avril 2014 - Octobre 2014)	Montants dus	Montants versés
Rémunération fixe	24 042 €	24 042 €
Rémunération variable	0	0
Rémunération exceptionnelle	0	0
Jetons de présence	0	0
Avantages postérieurs à l'emploi	0	0
Indemnités de fin de contrat de travail	0	0
Paielements fondés sur des actions	0	0
Avantages en nature	4 852 €	4 852 €
Total	28 894 €	28 894 €

6.4 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES

Il n'y a pas eu de distribution de dividendes sur l'exercice.

6.5 HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

En K€	RSM Ouest Audit				ADH EXPERT			
	31/03/2015		31/03/2014		31/03/2015		31/03/2014	
Missions	Montant HT	%	Montant HT	%	Montant HT	%	Montant HT	%
AUDIT								
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés :								
<i>Emetteur (société mère)</i>	63	68%	50	83%	80	78%	88	90%
<i>Filiales intégrées globalement</i>	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes :								
<i>Emetteur</i>	30	32%	10	17%	23	22%	10	10%
<i>Filiales intégrées globalement</i>	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
TOTAL AUDIT (I)	93	100%	60	100%	103	100%	98	100%
AUTRES PRESTATIONS RENDUES PAR LES RESEAUX AUX FILIALES INTEGREES GLOBALEMENT								
Juridique, fiscal et social	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Autres	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
TOTAL AUTRES PRESTATIONS (II)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
TOTAL GENERAL (I+II)	93	100%	60	100%	103	100%	98	100%

6.6 EVENEMENTS POST-CLOTURE

Augmentation de capital au mois d'avril 2015 d'un montant 1,9 M€ se concrétisant par l'arrivée de 3 nouveaux actionnaires.