



Rapport financier annuel 2015

au 31 mars 2016



THE SWISS EXPERTISE SINCE 1865



WORLDWIDE LEADER IN LICENSED SOFTAIR

CYBERGUN S.A.

Z.A les Bordes, 9-11 rue Henri Dunant 91070 Bondoufle - FRANCE
Tel. : (33) 1 69 11 71 00 Fax : (33) 1 69 11 71 01 www.cybergun.com

ATTESTATION

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes de l'exercice clos au 31 mars 2016 figurant dans ce rapport financier sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport financier présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes auxquelles elles sont confrontées.

Hugo BRUGIERE
Vice-Président du Conseil d'Administration
Directeur Général

Paris - Milano - Madrid - Arrhus - Ljubjana - Dallas - Minneapolis - San Francisco - Hong-Kong



CYBERGUN

Société Anonyme au capital de 28 577 891,72 €

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 2016**



Le groupe Cybergun, acteur mondial du tir de loisir, présente les comptes annuels et consolidés de son exercice 2015/2016 (période d'avril 2015 à mars 2016).

Les comptes annuels et consolidés au 31 mars 2016 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 29 juin 2016.

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 2016, la société Cybergun SA a réalisé un chiffre d'affaires hors taxes de 20,9 Millions d'euros, en augmentation de 1,8% 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 -6 585 Keuros contre -7 286 Keuros pour l'exercice précédent, soit une amélioration de 701 Keuros ou 10%. Le résultat courant avant impôt est de -8,1 millions d'euros contre -10,6 millions d'euros l'an passé, soit une amélioration de 2.5 millions d'euros ou 24%.

(Pour plus de détail sur les comptes sociaux de la société on pourra consulter la liasse relative aux comptes sociaux 2015-2016 de Cybergun SA).

Le résultat net ressort à -7.4 millions d'euros contre un résultat de -9,4 millions d'euros pour l'exercice précédent, soit une amélioration de 2 M€ ou 21%.

Le capital social au 31 mars 2016 s'élève à 28 577 891,72 euros pour 87 130 023 actions.

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 2015/2016, se sont élevées à 411 878 euros. Ces dépenses ont généré un crédit d'impôt d'innovation de 82 375 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
Président de la SA Restarted Investment

GUIBOR SA administrateur représenté par **Monsieur Dominique ROMANO** détient les mandats suivants :

Président de la SA Guibor
Président de la SAS Financière Du Parc Monceau
Gérant de la SARL Compagnie des Hostels de Paris
Associé – Gérant de la SCI Nobel

La SA GUIBOR SA est également associé – gérant des SCI Chappe & SCI du 11 rue Foyatier

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

Gérant de la SARL BL Consulting Sarl
Gérant de la SARL BL & Family Finance
Le mandat de M. Liatti a pris fin le 17/12/2015

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

Le mandat de la SARL INGECO dans Cybergun SA a pris fin le 08/03/2016

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 2016.

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 2016 :

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 2016 est :

NEANT

1.7 – Situation des mandats

L'assemblée générale des actionnaires du 23 septembre 2015 :

- a ratifié les nominations de Monsieur Claude SOLARZ et de la SA GUIBOR représentée par M. Dominique ROMANO en tant qu'administrateurs.
- a constaté la démission de Messieurs Jérôme MARSAC et Olivier AVRIL de leurs mandats d'administrateurs

Le 17 Décembre 2015, Monsieur Hugo BRUGIERE a été nommé Directeur Général de Cybergun par le conseil d'administration, en lieu et place de Monsieur Bernard LIATTI démissionnaire. Monsieur Hugo BRUGIERE est maintenu dans ses fonctions d'administrateur.

Aux termes des délibérations du conseil d'administration en date du 08 Mars 2016 :

La SARL INGECO représentée par Monsieur Amaury de BOTMILIAU a démissionné de sa fonction de d'administrateur.

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 2016 et 2015 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-16	Nature	Solde au 31/03/2016	dont Intra- groupe	Échéances			
				Non échues	Echus moins de 30 jours	Echus de 31 à 60 jours	Echus plus de 60 jours
401	Fournisseurs exploitation	8 113	3 602	2 541	1 069	426	4 077
	Fournisseurs exploitation	8 113	3 602				
411	Clients	14 345	8 532	3 197	873	777	9 500
	Clients	14 345	8 532				

31-mars-15	Nature	Solde au 31/03/2015	dont Intra- groupe	Échéances			
				Non échues	Echus moins de 30 jours	Echus de 31 à 60 jours	Echus plus de 60 jours
401	Fournisseurs exploitation	5 884	1 287	2 024	2 888	364	608
	Fournisseurs exploitation	5 884	1 287				
411	Clients	11 475	7 371	160	2 268	9 047	
	Clients	11 475	7 371	160	2 268	9 047	

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 (7 474 916) euros, de la façon suivante :

Au compte « Report à nouveau » pour un montant de (7 474 916) euros.
Cela porterait le total du compte report à nouveau à (21 000 639) 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 Distribué	total
2012/2013	-	-	-	-	
2013/2014	-	-	-	-	
2014/2015	-	-	-	-	
2015/2016	-	-	-	-	

Compte tenu de la perte de l'exercice, les capitaux propres de Cybergun SA ressortent à 13 701 489 euros pour un capital social de 28 577 892 euros au 31 mars 2016.

1.11 – Tableau des cinq derniers exercices

En annexe au présent rapport.

1.12 – Informations sur l’actionnariat de la société

Au 28 juillet 2016 :

- RI : 46.1%
- Autres : 53.9%

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 pour la période d’Avril 2015 à Décembre 2015, s’est élevée à 180 000 euros.

Bernard Liatti – Directeur Général (Avril 2015 - Décembre 2015)	Montants dus	Montants versés
Rémunération fixe	90 000 €	90 000 €
Rémunération variable		
Rémunération exceptionnelle		
Autres rémunérations		
Avantages postérieurs à l'emploi		
Indemnités de fin de contrat de travail	90 000 €	
Paiements fondés sur des actions		
Jetons de présence		
Avantages en nature		
Total	180 000 €	90 000 €

Monsieur Bernard Liatti a également facturé des honoraires par la société BL Consulting dont la teneur figure dans le rapport spécial sur les conventions réglementées des commissaires aux comptes.

La rémunération de Monsieur Hugo Brugière, Vice-Président et Directeur général depuis décembre 2015.

Hugo Brugière – Vice-Président du Conseil d'Administration au titre de l'exercice clos au 31/03/2016	Montants dus	Montants versés
Rémunération fixe		
Rémunération variable		
Rémunération exceptionnelle		
Autres rémunérations		
Avantages postérieurs à l'emploi		
Indemnités de fin de contrat de travail		
Paiements fondés sur des actions		
Jetons de présence		
Avantages en nature		
Total		

Monsieur Hugo Brugière, Vice-Président de Cybergun depuis fin 2014 et Directeur Général depuis Décembre 2015, n'a reçu aucune rémunération au titre de l'exercice clos le 31 Mars 2016.

Monsieur Hugo Brugière a facturé des honoraires par la société HBR dont la teneur figure dans le rapport spécial sur les conventions réglementées des commissaires aux comptes.

1.13.2 – Rémunération brute des mandataires sociaux non dirigeants

Claude Solarz – Président du Conseil d'Administration au titre de l'exercice clos au 31/03/2016	Montants dus	Montants versés
Rémunération fixe		
Rémunération variable		
Rémunération exceptionnelle		
Avantages postérieurs à l'emploi		
Indemnités de fin de contrat de travail		
Paiements fondés sur des actions		
Jetons de présence		
Avantages en nature		
Total		

Monsieur Claude Solarz, Président de Cybergun, n'a reçu aucune rémunération au titre de l'exercice clos le 31 Mars 2016.

Administrateurs	Jetons de présence
Monsieur Dominique ROMANO	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

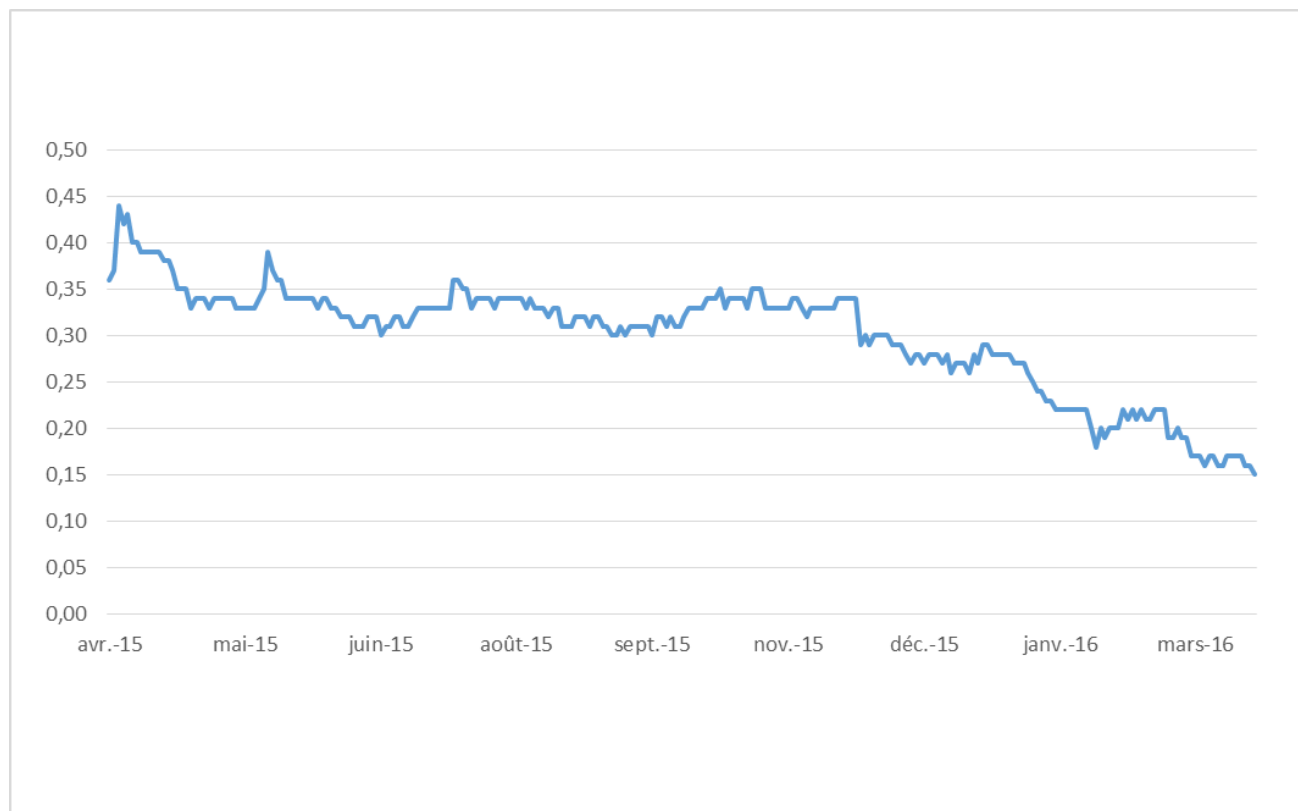
Il n'a été consenti aucune option de souscription d'actions aux mandataires sociaux non dirigeants. Par ailleurs, aucun prêt ou garantie n'a été accordé ou constitué en faveur des membres du conseil d'administration.

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 2016, le groupe ne détient aucune action propre.

➤ Franchissement de seuils

• **Restarted Investment**

La société privée à responsabilité limitée de droit belge Restarted Investment a déclaré le 29 avril 2015 avoir à la date du 15 avril 2015 franchi à la baisse le seuil des 2/3 du capital et des droits de vote de la société CYBERGUN, et détenir à cette date 44 513 591 actions soit 61,24 % du capital et des droits de vote de la société Cybergun. Ce franchissement de seuil résultant d'une augmentation de capital de la société CYBERGUN.

• **M. Diede Mink Van den Ouden / Société Better Option LLP**

M. Diede Mink Van den Ouden a déclaré le 5 novembre 2015, avoir franchi à la hausse, le 29 octobre 2015, les seuils de 5% du capital et des droits de vote de la société, et détenir 4 359 236 actions soit 5,43 % du capital et des droits de vote de la société Cybergun. Il précise détenir à cette date :

- 2 255 603 bons de souscription BSA exerçables, au prix de 0,33€, par bon à 2 255 603 actions, jusqu'au 31 Décembre 2016 inclus.
- 2 255 603 bons de souscriptin BSA exerçables, au prix de 0,40€, par bon à 563 900 actions, jusqu'au 31 Décembre 2017 inclus.

Franchissement à la hausse de la société Better Option LLP qui a déclaré le 19 février 2016, avoir franchi à la hausse, le 28 octobre 2015, les seuils de 5% du capital et des droits de vote de la société, et détenir à cette date 5 127 729 actions soit 6,39 % du capital et des droits de vote de la société Cybergun.

La société Better Option LLP a déclaré le 19 février 2016, avoir franchi en baisse, le 19 janvier 2016, les seuils de 5% du capital et des droits de vote de la société CYBERGUN et détenir 3 727 590 actions représentant autant de droits de vote de la société CYBERGUN, soit 4,40 % du capital et des droits de vote. Elle précise détenir au 16 février 2016 3 064 176 actions CYBERGUN représentant autant de droits de vote, soit 3,62% du capital et des droits de vote.

• **Amiral Gestion**

Franchissement à la hausse de la société par actions simplifiée Amiral Gestion (9 avenue Percier, Paris 75008), agissant pour le compte de fonds dont elle assure la gestion, a déclaré, avoir franchi en hausse, le 15 janvier 2016, les seuils de 5% du capital et des droits de vote de la société CYBERGUN, et détenir à cette date, pour le compte desdits fonds, 4 412 803 actions et droits de vote de la société CYBERGUN, soit 5,21% du capital et des droits de vote de la société CYBERGUN. Elle précise détenir au 3 février 2016 :

- 7 271 423 actions CYBERGUN représentant autant de droits de vote, soit 8,59% du capital et droits de vote.
- 725 000 bons de souscription d'actions exerçables jusqu'au 31 décembre 2016, pouvant donner droit, au prix de 0,33 € par bon à 725 000 actions 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 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
DOLOMEDE	L'Ouche de la Muraille 85130 SAINT AUBIN DES ORMEAUX	43198453300015	100%	IG

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

2.1.1 – Cession de contrôle

Aucune cession de contrôle n'est intervenue sur l'exercice 2015-2016.

2.1.2 – Prise de contrôle

En janvier 2016, le groupe Cybergun a pris le contrôle de la société Doloméde (vente en ligne de produits Softair et accessoires associés) en acquérant 100 % de ses titres.

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.

Le 18 février 2016, la société Freiburghaus a décidé lors d'une assemblée générale ordinaire de procéder à la liquidation judiciaire de la société. Nous avons donc constaté une provision pour dépréciation sur la totalité de la valeur des titres détenus, soit 25K€.

2.2 – Comptes consolidés (les notes font référence à celles de la liasse 2015-2016 des comptes consolidés du groupe CYBERGUN).

BILAN

Actif en K€	Note	31/03/2016	31/03/2015	Variation N vs. N-1
ACTIFS NON-COURANTS				
Goodwill	3.1.1	7 572	9 590	-21,0%
Autres immobilisations incorporelles	3.1.2	3 481	3 745	-7,0%
Immobilisations corporelles	3.2	1 320	1 574	-16,1%
Participations entreprises associées	3.3.1	2 661	2 687	-1,0%
Autres actifs financiers non courants	3.3.2	325	488	-33,4%
Actifs d'impôts non courants	3.4	62	460	-86,6%
Total actifs non courants		15 422	18 544	-16,8%
ACTIFS COURANTS				
Stocks et en-cours	3.5	15 736	14 188	10,9%
Créances Clients	3.6	10 410	11 143	-6,6%
Actifs d'impôts courants	3.7.1	2 277	2 669	-14,7%
Autres actifs courants	3.7.2	4 048	4 268	-5,2%
Trésorerie et équivalent de trésorerie	3.8	1 925	2 624	-26,7%
Total actifs courants		34 397	34 893	-1,4%
Total actif		49 819	53 436	-6,8%

Passif en K€	Note	31/03/2016	31/03/2015	Variation N vs. N-1
CAPITAUX PROPRES				
Capital émis	4.1	28 578	21 951	30,2%
Autres réserves	4.1.1	-9 139	4 370	-309,1%
Résultat de l'exercice	4.2	-8 088	-12 971	-37,6%
Intérêts minoritaires				
Total capitaux propres		11 351	13 350	-15,0%
PASSIFS NON COURANTS				
Emprunts et dettes financières à long terme	4.3.1	9 761	9 937	-1,8%
Passifs d'impôts différés	3.4		3	-100,0%
Provisions à long terme	4.4	3 479	3 485	-0,2%
Total passifs non courants		13 240	13 426	-1,4%
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs	4.5	7 010	6 217	12,8%
Emprunts à court terme (dont concours bancaires courants et intérêts courus)	4.3.2	4 633	5 745	-19,4%
Part courante des emprunts et dettes financières à long terme	4.3.3	263	231	13,9%
Passifs d'impôt		238	384	-37,9%
Provisions à court terme	4.4	1 019	1 305	-21,9%
Autres passifs courants	4.6	12 065	12 778	-5,6%
Total passifs courants		25 229	26 660	-5,4%
Total des capitaux propres et des passifs		49 819	53 436	-6,8%

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.

En K€	31/03/2016	31/03/2015	Variation N vs. N-1
Chiffre d'affaires	41 290	45 982	-10,2%
Marge brute retraitée	14 079	13 988	0,6%
<i>Marge brute retraitée en pourcentage</i>	<i>34,1%</i>	<i>30,4%</i>	<i>12,1%</i>
Autres produits de l'activité	380	384	-1,0%
Charges externes	-9 288	-9 999	-7,1%
Impôts taxes et versements assimilés	-165	-262	-37,2%
Charges de personnel	-6 407	-6 484	-1,2%
EBITDA retraité	-1 400	-2 373	-41,0%
Impact effort exceptionnel slow-moving	-1 671	-1 300	28,5%
Impact ajustement de stock "SBT inventories " Softair USA		-228	-100,0%
Perte sur créances irrécouvrables	-133	-1 044	-87,3%
Honoraires exceptionnels	-740	-196	277,2%
Coût des licenciements	-710	-663	7,0%
Autres charges liées à la restructuration	-403		
Dotations aux amortissements et provisions	-1 902	-6 687	-71,6%
Gains et pertes de change	-162	-340	-52,5%
Autres produits et charges opérationnels	132	-503	-126,3%
Coût de l'endettement financier net	-742	-1 176	-36,9%
Autres produits et charges financiers	-678	1 233	-154,9%
Charges d'impôt	-460	306	-250,2%
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	780		
Résultat net	-8 088	-12 971	-37,6%

COMPTE DE RESULTAT

K€	Note	31/03/2016 12 mois	31/03/2015 12 mois (*)	Variation N vs. N-1
Chiffre d'affaires		41 290	45 982	-10,2%
Achats consommés		-28 882	-33 522	-13,8%
Marge brute	5.1.2	12 408	12 460	-0,4%
<i>Marge brute en pourcentage</i>		30,05%	27,10%	10,9%
Autres produits de l'activité		380	384	-1,0%
Charges externes	5.3	-10 464	-11 239	-6,9%
Impôts taxes et versements assimilés		-165	-262	-37,2%
Charges de personnel	5.6	-7 117	-7 147	-0,4%
Dotations aux amortissements et provisions	5.4	-102	-4 087	-97,5%
Gains et pertes de change	5.5	-162	-340	-52,5%
Résultat opérationnel courant (*)		-5 221	-10 231	-49,0%
Autres produits et charges opérationnels	5.7	32	-503	-106,4%
Dépréciation de l'écart d'acquisition	5.4	-1 800	-2 600	-30,8%
Résultat opérationnel		-6 989	-13 334	-47,6%
Produits/Pertes de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		0	-330	-100,0%
Charge d'intérêts des emprunts obligataires	5.8.1	-370	-367	1,0%
Coût brut des autres emprunts	5.8.1	-372	-479	-22,3%
Coût de l'endettement financier net	5.8.2	-742	-1 176	-36,9%
Autres produits et charges financiers	5.8.3	-678	1 233	-154,9%
Impôts sur le résultat	5.9	-460	306	-250,2%
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	5.10	780	0	
Résultat net avant résultat des activités abandonnées		-8 088	-12 971	-37,6%
Résultat net d'impôt provenant des activités abandonnées ou en cours de cession		0	0	
Résultat net de la période		-8 088	-12 971	-37,6%
Dont part revenant au Groupe		-8 088	-12 971	-37,6%
Dont part revenant aux minoritaires				
Résultat par action (**)				
De base		-0,103	-0,398	-74,1%
Dilué		-0,103	-0,398	-74,1%

(*) Le résultat opérationnel courant au 31/03/2015 ont été retraité de la dépréciation de l'écart d'acquisition et s'élève à -10 231 K€ contre -12 831 K€ dans les précédentes publications. Au 31 mars 2016, il ressort à -5 221 K€, soit une très nette amélioration de 49%.

(**) Conformément à l'IAS 33, le résultat par action a été déterminé, avec effet rétrospectif, en tenant compte des augmentations de capital intervenues au cours de la période portant le nombre total d'actions à 87 130 023.

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 :

En K€	COMPTES ANNUELS 31 MARS 2016			COMPTES ANNUELS 31 MARS 2015		
	France	Reste du monde	Total	France	Reste du monde	Total
Immobilisations incorporelles nettes	3 212	7 842	11 054	3 100	645	3 745
Immobilisations corporelles nettes	742	579	1 320	784	790	1 574
Chiffre d'affaires (12 mois)	14 606	26 684	41 290	12 170	33 812	45 982
Résultat opérationnel courant hors change (*)	-4 282	-778	-5 060	-14 156	4 265	-9 891

(*) Le résultat opérationnel courant hors change au 31/03/2015 ont été retraité de la dépréciation de l'écart d'acquisition et s'élève à -9 891 K€ contre -12 491 K€ dans les précédentes publications.

Au cours de l'exercice 2015 - 2016, CYBERGUN a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 41,3 MEUR, contre 45,9 MEUR en 2014.

L'Ebitda retraité s'élève à -1,4 MEUR sur l'exercice contre un EBITDA de -2,3 MEUR en 2014-2015, soit une amélioration de 0,9 MEUR. Ceci grâce à un contrôle accru des charges externes et à la réduction des charges de personnel qui fera sentir son plein effet au cours du prochain exercice.

Le résultat opérationnel courant (hors dépréciation du goodwill) ressort à -5,2 MEUR, contre -10,2 MEUR pour l'exercice précédent, soit une amélioration de 5 MEUR (49%).

Après prise en compte des autres produits et charges opérationnels et la dépréciation du goodwill, le résultat opérationnel s'établit à -7 MEUR, contre -13,3 MEUR en 2014-2015, soit une amélioration de 6,3 MEUR.

Le résultat net, part du Groupe, ressort à -8,1 MEUR pour l'exercice 2015 contre -12,9 MEUR pour l'exercice 2014, soit une amélioration de 4,8 MEUR.

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

En K€	31/03/2016	31/03/2015
Résultat net consolidé	-8 088	-12 971
Résultat des sociétés mises en équivalence	780	
Charges liées aux stock-options	0	77
Produits et charges comptabilisés dans les capitaux propres	-12	87
Plus et moins-values de cession	-1	181
Autres éléments sans impact sur les flux de trésorerie	-202	890
Annulation dépréciation du goodwill	1 800	2 600
Annulation de la (charge) produit d'impôt	460	-308
Annulation du coût de l'endettement	742	845
Annulation amortissements et provisions	497	1 013
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation du besoin en fonds de roulement	-4 025	-7 584
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation (1)	-938	11 280
Impôts payés	-59	229
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	-5 022	3 925
Activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations corp et incorp nette des variations des fournisseurs d'immo.	-303	-172
Variation des prêts et avances donnés/reçus	158	59
Valeur de cessions des immobilisations corp. et incorp.	2	10
Plus ou moins values sur immobilisations financières	0	11
Tréso.nette /acquisitions & cessions de filiales	54	
Variation des autres actifs financiers non courants	0	-132
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements	-90	-224
Activité de financement		
Augmentation de capital reçue	5 390	1 698
Émission d'emprunt	500	575
Remboursement d'emprunt	-190	-1 279
Intérêts payés	-396	-851
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	5 304	144
Autres éléments sans impact sur les flux de trésorerie (2)	0	8 170
Variation de trésorerie	193	12 015
Trésorerie d'ouverture	-3 058	-14 309
Trésorerie de clôture	-2 644	-3 058
Incidence des variations des cours devises	221	-763
Variation de trésorerie	193	12 015
Détail de la trésorerie de clôture		
Trésorerie et équivalents de trésorerie actifs	1 925	2 624
Concours bancaires courants (3)	-4 569	-5 682

EVOLUTION DE LA DETTE FINANCIERE

❖ Emprunts et dettes financières à long terme

En K€	31/03/2016	31/03/2015	Variation
Emprunts obligataires (1)	9 000	8 930	70
Emprunts bancaires	761	1 007	-246
Emprunts et dettes financières à LT	9 761	9 937	-176

❖ Emprunts à court terme

En K€	31/03/2016	31/03/2015	Variation
Concours bancaires (3)	4 569	5 682	-1 113
Intérêts courus non échus	64	63	1
Emprunts et dettes financières à courte terme	4 633	5 745	-1 112

❖ Part courante des emprunts et dettes financières à long terme

En K€	31/03/2016	31/03/2015	Variation
Emprunts obligataires (2)	50	50	
Emprunts bancaires	213	181	32
Part courante des emprunts et dettes financières à LT	263	231	32

(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 €.

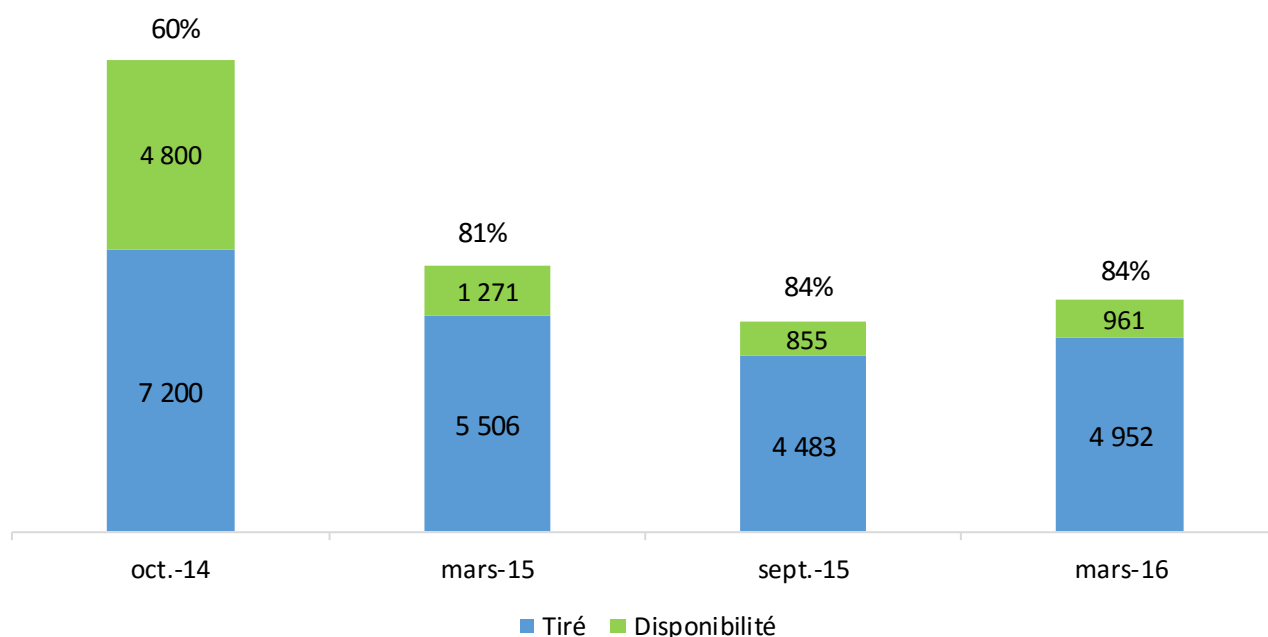
Les intérêts continueront à être versés trimestriellement et le taux actuariel de l'emprunt est désormais de 5.78 %.

(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.

(3) Fin octobre 2014, CYBERGUN a conclu un accord de financement avec la société STERLING BANK (ex NEWSTAR BUSINESS CREDIT, filiale du groupe américain NEWSTAR FINANCIAL). Cet accord porte sur la mise en place d'une ligne de crédit renouvelable d'un montant maximum de 12 MUSD (9,5 MEUR) venant en remplacement de la précédente ligne accordée 2 ans plus tôt par un autre établissement financier américain. Cette ligne présente des conditions d'utilisation plus flexibles (covenants bancaires) que la précédente et un taux plus avantageux en adéquation avec la santé financière des filiales américaines. L'échéance de cette ligne renouvelable est fixée à octobre 2017. Au 31/03/2016, le montant des tirages s'élève à 4 952 KUSD.

Evolution des tirages Newstar (en milliers de dollars)



2.3 – Commentaires sur l'exercice

Le chiffre d'affaires du groupe de l'exercice clos au 31 Mars 2016 s'élève à 41.3 M€ contre 45.9 M€ au cours de l'année précédente, soit une baisse globale de 10%.

La progression significative des marges (+ 3 points en global rapporté au chiffre d'affaires) et notamment sur le territoire américain (+6.5 points), associée à une gestion des stocks en nette amélioration réduisant significativement les pertes sur les ventes d'article à faible rotation, ainsi qu'un contrôle accru des dépenses de l'organisation, contribuent en final à un gain de 0.9 M€ sur l'EBITDA retraité (hors dépenses de restructuration) et un résultat net en amélioration de 4 083 K€ hors effet dépréciation du Goodwill (- 6 288 K€ vs - 10 371 K€ l'année précédente).

Le chiffre d'affaires a été principalement impacté par le retrait sur les produits Softair d'une grande chaîne de magasins aux USA (impact à lui seul : -5.2 M\$) ainsi qu'à un retard pour des raisons de tension de trésorerie sur le développement du programme 4.5 mm à destination de l'Europe et celui du calibre 22 pour le marché américain (venant s'ajouter pour ce dernier à un frein émis par l'administration américaine pour limiter le déploiement de nouvelles armes à feu aux Etats Unis).

Hors effet retrait d'une grande chaîne de magasins sur les produits Softair, le chiffre d'affaires sur la zone US a été consolidé sur l'année écoulée, pour atteindre 23.2 M\$ contre 25.9 M\$ l'année précédente, soit une baisse de 10.2%. Il est à penser que d'autres grandes chaînes de magasins profiteront à court terme du retrait d'une de leur concurrente, offrant de fait des perspectives de rebondissement des ventes pour le groupe Cybergun dans les mois à venir.

On constate sur la zone Europe une érosion des ventes (-3.3% vs 2014-2015) principalement en raison de l'abandon des activités déficitaires en Russie ainsi que de l'arrêt des livraisons sur les clients à risques, ou leur frein du fait d'une pression accrue vis-à-vis de certains clients pour recouvrer nos créances en retard.

L'Amérique du Sud est devenue au cours de l'année un marché important et prometteur du groupe puisque ses ventes ont doublé sur le dernier exercice pour atteindre 1.8 M€.

En termes d'actions Marketing, elles produiront leur plein effet au cours de l'année 2016-2017, suite à des investissements soutenus en termes de nouveautés, d'innovation, de renforcement de la marque et de communication avec les acheteurs intermédiaires ainsi qu'avec la communauté des adeptes du Softair.

Ainsi, les lancements remarquables du Dueller, de la collection Colt 1911 Rail Gun et FNX 45 ont donné le ton de l'année 2015-2016. Innovation produits (en moyenne 10 nouveaux produits mis sur le marché par mois au cours de l'exercice), innovation merchandising, innovation dans la gestion des communautés avec l'introduction des animations Spartan Imports Battle Shot – Cybergun renoue avec le leadership.

Ce positionnement s'accompagne d'une redéfinition des territoires des marques du portefeuille du groupe avec notamment Spartan Imports Military and Law Enforcement portant désormais les gammes dédiées à l'univers de l'entraînement militaire fortement porteur d'avenir, dont les répliques Glock.

La rénovation des plans d'actions commerciales (plans promotionnels, matériel en point de vente) a permis de soutenir l'activité des boutiques et des revendeurs spécialisés.

La restructuration du pool de client dans un marché en désintermédiation, a aussi été un axe majeur d'action au cours de l'année écoulée. A ce titre, l'introduction de la catégorie airsoft dans le canal de ventes privées en ligne a renforcé la pénétration de l'activité auprès de la cible des amateurs de loisirs outdoor.

Enfin, une importante partie de l'activité marketing a reposé sur la refonte complète du site AD1 (site européen), racheté par le groupe en janvier 2016, afin de répondre aux exigences du marché, performer sur le canal B2C, et conforter les marges du groupe tout en soutenant les réseaux actuels de distribution des produits en créant un référentiel de prix homogène pour les produits du groupe (tous canaux confondus).

Dans la continuité de cette stratégie, le groupe Cybergun peut désormais s'appuyer aux Etats Unis sur le site de vente en ligne Shorty USA (racheté au cours de l'année), avec là une vocation particulière, celle notamment de faciliter l'écoulement de nos produits à faible rotation, dans le cadre d'une offre Outlet très prisée localement.

Le chiffre d'affaires sur l'année écoulée a été mieux vendu que l'année précédente (gain de 3 points de marge avec une stabilité sur l'Europe et un gain significatif sur le périmètre US), permettant notamment à contribution constante à la couverture des coûts de l'organisation sur les 2 dernières années, de réaliser des économies sur certains postes de coûts tels que le transport sur ventes et les royalties (coûts proportionnels au chiffre d'affaires et à l'activité).

Ce surcroît de marge s'explique pour partie par les gains effectués au niveau des achats monde par une meilleure coordination et économie d'échelle (gain de 7%) sous la supervision d'un directeur des achats monde, ainsi que par la bonne acceptation par le marché européen de la répercussion partielle de la hausse du dollar dans nos prix de vente (achats effectués sur la zone Asie et facturés en dollars).

Poursuivant l'effort entamé l'année précédente sur la réduction de ses coûts de structure dans le cadre de son volet défensif, le groupe a réalisé de nouvelles économies (5% de manière globale) et notamment pour

s'adapter à la baisse de son chiffre d'affaires (suppression d'effectifs, baisse des honoraires et des frais de fonctionnement de manière générale), sans compromettre les chances de son développement, par l'investissement massif en dépenses de marketing et par le renforcement de l'équipe de direction à travers des profils expérimentés (recrutement notamment d'une directrice marketing et d'un directeur des achats au niveau mondial).

Parmi les autres faits marquants avec fort impact au niveau du résultat, le groupe a tiré profit sur cette dernière année d'une gestion beaucoup plus rigoureuse de son besoin en fonds de roulement, dans un contexte de trésorerie tendue malgré le refinancement de son actionnaire majoritaire (0.5 M€ via la société BM INVEST), la consolidation d'un actionnaire de référence Vatel Capital et l'apport de nouvelles ressources à travers l'arrivée de nouveaux actionnaires tels que le néerlandais Better Options et le britannique Atlas Capital Market, soit au total un apport de 5.8 M€.

En effet, au-delà d'une gestion plus optimisée de son stock contribuant à diminuer les références à rotation lente destinées à être revendues avec des marges minimales pour en même temps assurer un meilleur service sur les références les plus vendues, le groupe a accentué ses efforts sur la sécurisation de son poste clients et sur la mise en place de plans d'actions étroitement suivis à des fins de recouvrer ses créances les plus anciennes.

Aussi, le groupe a très nettement diminué au cours de l'exercice les pertes relatives au non recouvrement de ses créances.

Le résultat opérationnel bien que restant au 31 mars 2016 négatif à hauteur de -6.8 M€ (mais intégrant des coûts exceptionnels et de restructuration significatifs), doit pouvoir devenir positif sur le second semestre de l'année 2016-2017, par le plein effet de la restructuration d'ores et déjà entreprise, par la profonde réorganisation en cours des activités du groupe aux Etats Unis devant être finalisée en septembre 2016, et par le redéploiement des ventes du groupe à travers la montée en puissance des ventes sur Internet et la pénétration de nouveaux marchés prometteurs tels que les marchés militaires pour lequel le groupe axe prioritairement ses investissements.

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 fins 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, directions), 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. Les fluctuations de taux de change entre le dollar et l'euro sont de nature à impacter les résultats du groupe dans la limite de la possible répercussion de ces fluctuations sur les prix de vente.

Pour information environ 60% du Chiffres d'affaires du groupe est réalisé aux USA.

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 si l'euro s'apprécie et inversement augmentera en cas de dépréciation de l'euro.

3.2.3 - Risque de liquidité

En dépit des pertes opérationnelles enregistrées sur l'exercice mais en partie expliquées par des coûts exceptionnels engagés pour assurer la pérennité du groupe, les capitaux propres du Groupe s'élèvent à 11.4 M€ au 31 mars 2016 vs 13.4 M€ au 31 mars 2015.

Le groupe a maintenu le niveau de son endettement long terme (obligations) tout en diminuant son endettement court terme de 1 M€ (représenté par la facilité accordée aux Etats Unis par un établissement bancaire pour le financement d'une partie de son besoin en fond de roulement (Stock et créances clients)).

Dans le cadre de la réorganisation en cours aux Etats Unis, le groupe envisage activement l'arrivée d'un nouveau partenaire financier, plus enclin que le partenaire actuel à soutenir le développement de la zone US avec un financement plus souple et plus large.

En cas de tension sur la trésorerie, le groupe privilégie le paiement de ses fournisseurs stratégiques de marchandises afin de ne pas remettre en cause son niveau d'activité et son cash-flow. Il accentue d'autre part ses efforts pour assurer une meilleure gestion de ses actifs et notamment dégager des ressources financières sur les postes clients et stocks ou subsistent des marges de manœuvre au 31 Mars 2016.

Les lignes de crédit dont dispose le Groupe aujourd'hui sont insuffisantes pour financer ses besoins de trésorerie sur les 12 prochains mois. En conséquence, deux établissements financiers ont été sollicités pour obtenir des lignes de crédit à hauteur de 4 M€, qui pourraient être garanties par 2 actionnaires de référence du Groupe, les sociétés RESTARTED INVESTMENT et GUIBOR. Toutefois, compte tenu de l'urgence et du délai nécessaire pour monter ce financement, BM INVEST envisage d'apporter deux millions d'euros en compte courant d'associés.

3.2.4 - Instruments de couverture

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

Au 31 mars 2016, aucun instrument de couverture n'a été souscrit.

3.2.5 – Risque de taux

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

Au 31 mars 2016, aucun instrument de couverture n'a été souscrit.

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 2016, le groupe ne détient aucune action propre).

3.4 – Perspectives et développement

Le retour à l'équilibre financier opérationnel (hors coûts de restructuration des filiales Europe et US) est attendu pour le second semestre de l'exercice 2016-2017, et passera par une nouvelle diminution des coûts de structure (logistique notamment) ainsi qu'un développement des ventes à la fois sur les canaux traditionnels en augmentant notre présence et notre force de percussion sur certaines zones géographiques (telles que l'Asie) mais surtout par la pénétration de nouveaux marchés et l'utilisation du canal de la vente en ligne.

Il s'appuie sur des actions d'ores et déjà engagées au cours du second semestre de l'année écoulée, ayant pour certaines produit leurs premiers résultats positifs.

Finalisation de la réorganisation de l'activité aux Etats Unis :

- Finalisation de la rationalisation des coûts sur place par une fusion d'ici septembre 2016 des entrepôts de Dallas et de Mineapolis en un seul, avec une économie attendue de 900 K€.
- Conquête de nouveaux « chain stores » régionaux.
- Accélération de la stratégie marketing sur le lancement du calibre 22 face à une volonté de l'administration américaine de réduire le nombre de permis d'importation de nouvelles armes.
- Réorientation de notre business model actuel en confiant la vente à nos petits clients à des revendeurs / distributeurs largement implantés sur le territoire, permettant ainsi des économies substantielles sur nos coûts logistique et de commercialisation.

Montée en puissance de la vente en ligne après l'acquisition récente de 2 sites internet AD1 et Shorty USA

- AD1 : déploiement progressif sur l'Europe après la refonte de l'ergonomie et du design du site.

Accentuation des efforts commerciaux sur l'Amérique du Sud et l'Europe de l'est notamment en privilégiant la commercialisation au travers de distributeurs largement implantés plutôt que par les circuits traditionnels par approche directe.

Développement de la zone Asie où notre implantation est encore aujourd'hui limitée au regard du potentiel du marché.

- Renforcement de la structure de notre filiale à Hong Kong par le recrutement intervenu en fin d'année fiscale d'un nouveau Directeur Général.
- Création en juin 2016 d'une filiale au Japon en association avec 2 autres investisseurs pour servir l'un des marchés mondiaux les plus importants en termes de Softair (de l'ordre de 200 M€).

Enfin, l'introduction des répliques d'armes pour l'entraînement des forces armées et de police / gendarmerie octroyant pour ces administrations / forces d'entraînement des capacités de simulation en situation supérieures aux armes réelles ainsi que des économies considérables en termes de coût de maintenance :

- D'ores et déjà, une commande signée en fin d'exercice 2015/2016 et devant être livrée au 1^{er} trimestre 2016/2017.
- Des contacts soutenus et intéressants avec des armées européennes.
- Recrutement au 1^{er} trimestre de l'exercice 2016/2017 d'un nouveau directeur du marché militaire.

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

Création d'une filiale au Japon en Juillet 2016 :

En association avec 2 autres investisseurs (dont un japonais), Cybergun crée une filiale au Japon.

Cybergun Japon qui possédera un capital initial de 6 000 000 Yens aura pour vocation la distribution sur le marché japonais de produits softair sous licence Cybergun.

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

Tableau en annexe

Le conseil d'administration

ANNEXE 1 – Tableau des 5 dernières années

Nature des Indications / Périodes	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012
Durée de l'exercice	12 mois	12 mois	12 mois	12 mois	12 mois
Situation financière en fin d'exercice					
a) Capital social	28577892	21950524	3925439	1550643	1550643
b) Nombre d'actions émises	87130023	66924415	11968166	4727877	4727877
c) Nombre d'actions émises en cas d'exercice de la totalité des BSA					
d) Nombre de stock options émis	0,00	0,00	0,00	130 000	214 300
e) Nombre d'actions propres	0,00	0,00	89 143	173 891	249 694
Résultat global des opérations effectives					
a) Chiffre d'affaires hors taxes	20 919 224	20 561 777	34 649 573	39 795 711	44 253 477
b) Bénéfice avant impôt, amortissements & provisions	-6 325 198	-6 401 989	-3 873 346	-26 974 072	328 500
c) Impôt sur les bénéfices	-82 375	76 139	-171 639	-150 451	-336 609
d) Bénéfice après impôt, mais avant amortissements & provisions	-6 242 823	-6 478 128	-3 701 707	-26 823 621	665 105
e) Bénéfice après impôt, amortissements & provisions	-7 474 916	-9 386 254	-2 749 794	-15 647 641	-18 166 779
f) Montants des dividendes votés	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
g) Participation des salariés	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Résultat des actions réduit a une seule action					
a) Bénéfice après impôt, mais avant amortissements et provisions	-0,07	-0,10	-0,31	-5,67	0,14
b) Bénéfice après impôt, amortissements provisions	-0,09	-0,14	-0,23	-3,31	-3,84
c) Résultat par action dilué en prenant compte des BSA et Stocks Options	-0,09	-0,29	-0,31	-3,19	-3,68
d) Dividende versé à chaque action					0,00
Personnel					
a) Nombre de salariés	44	45	46	47	47
b) Montant de la masse salariale	2 712 956	2 242 344	2 074 799	1 963 786	2 315 777
c) Montant des sommes versées au titre des charges sociales	1 089 252	1 080 922	933 813	1 026 745	928 785

ANNEXE 2 - Délégations de compétences et de pouvoirs au Conseil d'administration

DATE AG/ NUMERO DE RESOLUTIONS	OBJET DE LA DELEGATION	DUREE	AG de Renouveaulement	Plafond	Mode de fixation du prix	Utilisation	AG de Renouveaulement	Correspondance projet d'AG 2016
23/09/15 RESOLUTION N°10	Autorisation en vue de permettre à la société d'opérer en bourse sur ses propres actions (Dispositions du règlement de la Commission Européenne du 22 décembre 2003, du règlement générale de l'AMF et de la loi 2005-842 du 26 juillet 2005	18 mois	AGE appelée à statuer sur les comptes clos au 31/03/2016	Le nombre maximum d'actions susceptibles d'être rachetées par la société dans le cadre de la présente résolution ne pourra excéder la limite de 10% des actions composant le capital social ou 5% du capital	-	Néant	AGE appelée à statuer sur les comptes clos au 31/03/2016	6
23/09/15 RESOLUTION N°12	Emission d'actions ordinaires ou de valeurs mobilières donnant accès au capital de la société dans la limite de 10% du capital de la société, avec suppression du droit préférentiel de souscription (DPS) (Dispositions de l'article L. 225-136 du code de commerce)	26 mois	AGE appelée à statuer sur les comptes clos au 31/03/2016	L'émission de titres de capital réalisée sera limitée à 20% du capital social Le montant nominal des obligations ou autres titres de créances donnant accès au capital qui pourront être émis ne pourra excéder 20 millions d'euros.	Dans la limite de 10% du capital social, prix d'émission égale au moins à 80 % de la moyenne des cours moyens pondérés des 20 dernières séances de bourse précédent la fixation du prix de l'émission éventuellement diminué d'une décote maximale de 5% sans pouvoir en tout état de cause être inférieure à la valeur nominale d'une action de la société à la date d'émission des actions concernées	CA du 31 Décembre 2015 ; CA du 08 Mars 2016 (compensation)	AGE appelée à statuer sur les comptes clos au 31/03/2016	10
23/09/15 RESOLUTION N°13	Autorisation d'utiliser les délégations et/ou autorisations consenties en cas d'offre publique d'achat ou d'échange visant les titres de la société (Dans le cadre de l'article L.233-33 du code de commerce)	18 mois	AGE appelée à statuer sur les comptes clos au 31/03/2016	-	-	Néant	AGE appelée à statuer sur les comptes clos au 31/03/2016	13
23/09/15 RESOLUTION N°14	Emission de bons de souscription d'actions à attribuer gratuitement aux actionnaires en cas d'offre publique visant les titres de la Société (Dispositions des articles L. 233-32 et L. 233-33 du Code de commerce)	18 mois	AGE appelée à statuer sur les comptes clos au 31/03/2016	Le montant nominal total de l'augmentation de capital pouvant résulter de l'exercice de ces bons de souscription ne pourra excéder 50% du montant nominal du capital	-	CA du 27 Octobre 2015; CA du 17 Décembre 2015 (exo bsa) ; CA du 08 Mars 2016 (exo bsa)	AGE appelée à statuer sur les comptes clos au 31/03/2016	14
23/09/15 RESOLUTION N°15	Augmentation de capital social par émission d'actions ou de valeurs mobilières aux adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise avec suppression du droit préférentiel des actionnaires des actionnaires au profit de ces derniers (Dispositions de l'article L.225-138-1 du code de commerce)	26 mois	AGE appelée à statuer sur les comptes clos au 31/03/2016	L'augmentation du capital en application de la présente résolution ne pourra excéder 3% du capital social tel que constaté au moment de l'émission	-	Néant	AGE appelée à statuer sur les comptes clos au 31/03/2016	19

DATE AG/ NUMERO DE RESOLUTIONS	OBJET DE LA DELEGATION	DUREE	AG de Renouvellement	Plafond	Mode de fixation du prix	Utilisation	AG de Renouvellement	Correspondance projet d'AG 2016
23/09/15 RESOLUTION N°16	Délégation de compétence au Conseil d'administration à l'effet d'émettre des obligations convertibles en actions ordinaires nouvelles de la Société et/ou des bons donnant droit de souscrire à de telles obligations convertibles en actions ordinaires nouvelles de la Société, pour un montant nominal maximum d'emprunt obligataire de cinq millions d'euros (5.000.000€), avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit d'une personne dénommée	18 mois	AGE appelée à statuer sur les comptes clos au 31/03/2016 - Expiration Mars 2017	5 000 000		Néant	AGE appelée à statuer sur les comptes clos au 31/03/2016 - Expiration Mars 2017	20
23/09/15 RESOLUTION N°18	Délégation en vue de procéder à l'augmentation du capital social soit par l'émission d'actions ordinaires ou valeurs mobilières donnant accès au capital social de la société avec maintien du droit préférentiel de souscription	26 mois	AGE appelée à statuer sur les comptes clos au 31/03/2016	50 000 000		CA du 27 Octobre 2015	AGE appelée à statuer sur les comptes clos au 31/03/2016	12
23/09/15 RESOLUTION N°17	Délégation au Conseil d'Administration d'émettre des actions ordinaires ou des valeurs mobilières donnant accès au capital de la société, avec suppression du droit préférentiel de souscription	26 mois	AGE appelée à statuer sur les comptes clos au 31/03/2016	50 000 000		Néant	AGE appelée à statuer sur les comptes clos au 31/03/2016	11
23/09/15 RESOLUTION N°19	Autorisation consentie au conseil d'administration, en cas d'émission avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires dans les conditions de la 12ème résolution, de fixer, dans la limite de 10 % du capital, le prix d'émission dans les conditions fixées par l'assemblée générale	26 mois	AGE appelée à statuer sur les comptes clos au 31/03/2016			CA du 31 Décembre 2015 CA du 08/03/2016	AGE appelée à statuer sur les comptes clos au 31/03/2016	Non renouvelée car concerne pas Alternext
23/09/15 RESOLUTION N°20	Possibilité d'augmenter le nombre de titres émis dans la limite de 15% - AK sans DPS	26 mois	AGE appelée à statuer sur les comptes clos au 31/03/2016				AGE appelée à statuer sur les comptes clos au 31/03/2016	15
23/09/15 RESOLUTION N°20	Possibilité d'augmenter le nombre de titres émis dans la limite de 15% - AK avec DPS	26 mois	AGE appelée à statuer sur les comptes clos au 31/03/2016				AGE appelée à statuer sur les comptes clos au 31/03/2016	15
23/09/15 RESOLUTION N°21	Délégation de compétence à l'effet de décider d'augmenter le capital par incorporation de réserves, bénéfices ou primes	26 mois	AGE appelée à statuer sur les comptes clos au 31/03/2016				AGE appelée à statuer sur les comptes clos au 31/03/2016	16
23/09/15 RESOLUTION N°22	Plafond global des émissions d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital	26 mois	AGE appelée à statuer sur les comptes clos au 31/03/2016	50 000 000			AGE appelée à statuer sur les comptes clos au 31/03/2016	17

DATE AG/ NUMERO DE RESOLUTIONS	OBJET DE LA DELEGATION	DUREE	AG de Renouveaulement	Plafond	Mode de fixation du prix	Utilisation	AG de Renouveaulement	Correspondance projet d'AG 2016
23/09/15 RESOLUTION N°23	Délégation au Conseil d'Administration à l'effet d'émettre toutes actions ou valeurs mobilières donnant accès au capital en vue de rémunérer des apports en nature de titres ou de valeurs mobilières consenties à la société	26 mois	AGE appelée à statuer sur les comptes clos au 31/03/2017			Néant	AGE appelée à statuer sur les comptes clos au 31/03/2017	18
23/09/15 RESOLUTION N°24	Autorisation à l'effet de consentir des options de souscription ou d'achat d'actions de la société	38 mois	AGE appelée à statuer sur les comptes clos au 31/03/2018			Néant	AGE appelée à statuer sur les comptes clos au 31/03/2018	renouvellement ultérieur
23/09/15 RESOLUTION N°25	Délégation au Conseil à l'effet d'attribuer gratuitement des actions existantes ou à émettre au profit des membres du personnel et des mandataires sociaux de la société et des sociétés visées à l'article L.225-197-2 du code de commerce	38 mois	AGE appelée à statuer sur les comptes clos au 31/03/2018			Néant	AGE appelée à statuer sur les comptes clos au 31/03/2018	renouvellement ultérieur
23/09/15 RESOLUTION N°26	Délégation au Conseil à l'effet d'augmenter le capital social par l'émission d'actions ordinaires nouvelles de la société ou de bons de souscription des actionnaires au profit d'une personne dénommée.	18 mois (expiration mars 2017)	AGE appelée à statuer sur les comptes clos au 31/03/2016			Néant	AGE appelée à statuer sur les comptes clos au 31/03/2016	Non renouvelée

CYBERGUN

Société Anonyme

9-11 rue Henri Dunant
91070 BONDOUFLE

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 mars 2016

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 2016

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 2016, 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.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur l'incertitude relative à la continuité de l'exploitation exposée dans la note « Risque de liquidité / Continuité d'exploitation » de l'annexe.

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 :

Estimations comptables importantes

- 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, dont la valeur nette comptable s'établit à 2 956 115 euros au 31 mars 2016.
- L'évaluation des immobilisations financières est réalisée selon les règles et méthodes comptables décrites dans la note 1.4 « Immobilisations Financières » de l'annexe, au 31 mars 2016, ce poste est principalement composé par :
 - Les titres de participation, dont la valeur nette de provisions est de 357 581 €,
 - Les créances rattachées aux participations évaluées en valeur nette à 11 059 062 €.

Incertitude relative à la continuité d'exploitation

Comme indiqué dans la première partie de ce rapport, la note « Risque de liquidité / Continuité d'exploitation » de l'annexe fait état des incertitudes pesant sur la continuité d'exploitation.

Nous avons été conduits à examiner les dispositions envisagées à cet égard.

Sur la base de nos travaux et des informations qui nous ont été communiquées à ce jour, et dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par votre société, nous estimons que la note de l'annexe donne une information appropriée sur la situation de la société au regard de l'incertitude, mentionnée ci-dessus, pesant sur la continuité d'exploitation.

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.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

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 aux prises de participation et de contrôle vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Laval et Chartres, le 29 juillet 2016

Les commissaires aux comptes

RSM Ouest Audit



Jean-François MERLET

ADH EXPERTS



Guirec LE GOFFIC

Bilan actif social

S.A.S. D'INTERVENIR COMMERCIALE
et de COMMISSARIAT aux Comptes
8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
99 30064 - 28007 CHARTRES CDE
Tél 02 47 96 10 15 - Fax 02 47 34 86 51
Capital 2 285 500 € - N° SIRET 478 096 050 00018
APE 7022Z - N° INSEE 5557030160

Actif en Euros	31/03/2016 12 mois		31/03/2015 12 mois	
	Brut	Amort.prov.	Net	Net
Capital souscrit non appelé (0)				
Actif immobilisé				
Frais d'établissement				
Recherche et développement				
Concessions, brevets, droits similaires	5 172 630	2 216 515	2 956 115	3 096 785
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	9 248		9 248	9 248
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels	2 186 798	1 587 062	599 736	600 091
Autres immobilisations corporelles	652 700	520 405	132 295	172 935
Immobilisations en cours				
Avances et acomptes	3 240		3 240	3 240
Participations évaluées selon mise en équivalence				
Autres participations	1 736 826	1 379 245	357 581	238 727
Créances rattachées à des participations	11 754 703	695 641	11 059 062	12 256 243
Autres titres immobilisés				
Prêts	35 590		35 590	32 463
Autres immobilisations financières	194 565		194 565	330 560
TOTAL (I)	21 746 301	6 398 868	15 347 433	16 740 292
Actif circulant				
Matières premières, approvisionnements				
En-cours de production de biens				
En-cours de production de services				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises	6 259 876	668 731	5 591 145	4 170 584
Avances et acomptes versés sur commandes				
Clients et comptes rattachés	14 344 856	1 424 750	12 920 106	9 734 017
Autres créances				
. Fournisseurs débiteurs	515 723		515 723	38 525
. Personnel	157		157	1 310
. Organismes sociaux	13 467		13 467	
. Etat, impôts sur les bénéfices	335 984		335 984	488 919
. Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	229 463		229 463	251 882
. Autres	16 688 796	2 238 000	14 450 796	18 174 805
Capital souscrit et appelé, non versé				
Valeurs mobilières de placement	3		3	3
Disponibilités	845 748		845 748	1 453 018
Instruments de trésorerie				
Charges constatées d'avance	183 516		183 516	145 308
TOTAL (II)	39 417 590	4 331 481	35 086 109	34 458 371
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)				69 471
Primes de remboursement des obligations (IV)				
Ecarts de conversion actif (V)	647 876		647 876	974 130
TOTAL ACTIF (0 à V)	61 811 767	10 730 349	51 081 419	52 242 264

Passif en euros	31/03/2016 12 mois	31/03/2015 12 mois
Capitaux Propres		
Capital social ou individuel	28 577 892	21 950 524
Primes d'émission, de fusion, d'apport ...	6 018 614	5 956 062
Ecart de réévaluation		
Réserve légale	105 623	105 623
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres réserves		
Report à nouveau	- 13 525 723	- 4 139 469
Résultat de l'exercice	- 7 474 916	- 9 386 254
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
TOTAL (I)	13 701 489	14 486 486
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
TOTAL (II)		
Provisions pour risques et charges		
Provisions pour risques	1 214 881	1 622 770
Provisions pour charges	1 695 582	2 374 084
TOTAL (III)	2 910 463	3 996 854
Emprunts et dettes		
Emprunts obligataires convertibles	50 000	50 000
Autres Emprunts obligataires	9 059 924	9 058 100
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
. Emprunts	575 697	667 277
. Découverts, concours bancaires	5 250	5 601
Emprunts et dettes financières diverses		
. Divers		
. Associés	10 834 005	10 673 541
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	8 112 732	5 884 745
Dettes fiscales et sociales		
. Personnel	226 003	247 160
. Organismes sociaux	339 399	600 477
. Etat, impôts sur les bénéfices	43 639	107 360
. Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	154 512	391 507
. Etat, obligations cautionnées		
. Autres impôts, taxes et assimilés	160 152	254 271
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	1 279 071	961 875
Instruments de trésorerie		
Produits constatés d'avance	407 443	438 157
TOTAL (IV)	31 247 826	29 340 072
Ecart de conversion passif(V)	3 221 641	4 418 853
TOTAL PASSIF (I à V)	51 081 419	52 242 264

SOCIÉTÉ PAR ACTIONS
 de la COMMISSARIE aux Comptes
 8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
 99 30394 - 28007 CHARTRES CEDEX
 Tél. 02 37 75 15 15 - Fax 02 37 34 36 61
 Capital 2 282 850 € - N° SIRET 478 336 050 00016
 APE 6520Z - TVA N° F. 99 475 335 150

Compte de résultat

En euros	31/03/2016 12 mois			31/03/2015 12 mois		Variation %	Présentation Euros
	France	Exportations	Total	Total			
Ventes de marchandises	6 770 907	14 072 436	20 843 343	20 362 665	480 678	2.36	
Production vendue biens	- 74 871	- 21 795	- 96 666	- 63 243	- 33 422	-52.85	
Production vendue services	32 394	140 153	172 547	262 356	- 89 809	-34.23	
Chiffres d'affaires Nets	6 728 431	14 190 793	20 919 224	20 561 777	357 447	1.74	
Production stockée							
Production immobilisée							
Subventions d'exploitation							
Reprises sur amort. et prov., transfert de charges			1 060 419	1 393 256	- 332 837	-23.89	
Autres produits			105 153	7 079	98 074	N/S	
Total des produits d'exploitation (I)			22 084 796	21 962 113	122 683	0.56	
Achats de marchandises (y compris droits de douane)			17 371 107	15 176 459	2 194 648	14.46	
Variation de stock (marchandises)			- 1 238 161	1 293 303	- 2 531 464	-195.74	
Achats de matières premières et autres approvisionnements			28 745	18 112	10 632	58.70	
Variation de stock (matières premières et autres approv.)							
Autres achats et charges externes			4 168 735	3 692 780	475 955	12.89	
Impôts, taxes et versements assimilés			155 103	260 828	- 105 725	-40.53	
Salaires et traitements			2 712 956	2 242 344	470 612	20.99	
Charges sociales			1 089 252	1 080 922	8 330	0.77	
Dotations aux amortissements sur immobilisations			392 083	422 535	- 30 452	-8.62	
Dotations aux provisions sur immobilisations							
Dotations aux provisions sur actif circulant			2 392 972	2 380 465	12 507	0.53	
Dotations aux provisions pour risques et charges			52 000	1 328 008	- 1 276 008	-96.08	
Autres charges			1 545 450	1 352 351	193 099	14.28	
Total des charges d'exploitation (II)			28 670 241	29 248 106	- 577 864	-1.98	
RESULTAT EXPLOITATION (I-II)			-6 585 445	-7 285 993	700 548	9.61	
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			144 064	118 166	25 898	21.92	
Produits des autres valeurs mobilières et créances							
Autres intérêts et produits assimilés			1 041	10 433	- 9 392	-90.02	
Reprises sur provisions et transferts de charges			1 412 114	1 675 734	- 263 620	-15.73	
Différences positives de change			249 616	853 041	- 603 425	-70.74	
Produits nets sur cessions valeurs mobilières placement							
Total des produits financiers (V)			1 806 836	2 657 375	- 850 539	-32.01	
Dotations financières aux amortissements et provisions			1 517 571	2 604 904	- 1 087 333	-41.74	
Intérêts et charges assimilées			1 401 768	1 751 943	- 350 176	-19.99	
Différences négatives de change			409 486	1 240 510	- 831 024	-66.99	
Charges nettes sur cessions valeurs mobilières de placement			0	335 434	- 335 434	-100	
Total des charges financières (VI)			3 328 825	5 932 791	- 2 603 966	-43.89	
RESULTAT FINANCIER (V-VI)			-1 521 989	-3 275 416	1 753 427	53.53	
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT (I-II-III-IV+V-VI)			- 8 107 434	-10 561 409	2 453 975	23.24	

Compte de résultat (suite)

En euros	31/03/2016 12 mois	31/03/2015 12 mois	Variation	%
Produits exceptionnels sur opérations de gestion				
Produits exceptionnels sur opérations en capital	500	606	- 106	-17.54
Reprises sur provisions et transferts de charges	734 961	1 150 000	- 415 039	-36.09
Total des produits exceptionnels (VII)	735 461	1 150 606	- 415 145	-36.08
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	184 229	-136 021	320 250	235.44
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	1 090	35 333	- 34 243	-96.92
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions				
Total des charges exceptionnelles (VIII)	185 319	-100 688	286 006	284.05
RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII-VIII)	550 143	1 251 294	- 701 151	-56.03
Participation des salariés (IX)				
Impôts sur les bénéfices (X)	- 82 375	76 139	- 158 514	-208.19
Total des Produits (I+III+V+VII)	24 627 093	25 770 094	- 1 143 001	-4.43
Total des charges (II+IV+VI+VII+IX+X)	32 102 010	35 166 348	- 3 054 338	-8.69
RESULTAT NET	- 7 474 916	- 9 386 254	1 911 338	20.36
Dont Crédit-bail mobilier				
Dont Crédit-bail immobilier				


S.A.S. D'YVERTISE COMPTABLE
et de COMMISSARIAT aux COMPTES
 8 rue Claude Bernard - LE CORDRAY
 69 30364 - 28007 CHARTRÉS CEDEX
 Tél. 02 37 34 11 45 - Fax 02 37 34 36 61
 Capital 2 282 690 € - N° SIRET 478 336 050 00016
 APE 6302 - TVA 478 336 050

NOTES ANNEXES

PREAMBULE

L'exercice social clos le 31 mars 2016 a une durée de 12 mois.

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

Le total du bilan de l'exercice avant affectation du résultat est de 50 416 616 €.

Le résultat net comptable est une perte de 7 474 916 €.

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

ADIT S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
et de COMMISSARIAT aux COMPTES
8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
89 30364 - 28007 CHARTRES CEDEX
Tél. 02 37 95 15 15 - Fax 02 37 34 36 51
Capital 2 282 630 € - N° SIRET 478 336 050 00016
APE 6920Z - TVA FR 56 478 336 050

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

Les lignes de crédit dont dispose le Groupe aujourd'hui sont insuffisantes pour financer ses besoins de trésorerie sur les 12 prochains mois. En conséquence, deux établissements financiers ont été sollicités pour obtenir des lignes de crédit à hauteur de 4M€, qui pourraient être garanties par 2 actionnaires de référence du Groupe, les sociétés RESTARTED INVESTMENT et GUIBOR. Toutefois, compte tenu de l'urgence et du délai nécessaire pour monter ce financement, ces derniers envisagent d'apporter deux millions d'euros en comptes courant d'associés.

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

ADH S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
et de COMMISSARIAT aux COMPTES
R, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
B9 30364 - 28007 CHARTRES CEDEX
Tél. 02 37 25 15 15 - Fax 02 37 34 36 51
Capital 2 282 630 € - N° SIRET 478 336 050 00016
APE 6910Z - TVA FR 50 478 336 050

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.

Le risque de non recouvrement des prêts aux sociétés du groupe est estimé à chaque arrêté en fonction, entre autres, de la situation des capitaux propres et éventuellement provisionné.

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 dont le délai de rotation est supérieur à 36 mois sont dépréciés à hauteur de 60%
- Les stocks n'ayant pas fait l'objet de vente au cours des 12 derniers mois sont intégralement dépréciés.
- Les stocks ne figurant pas dans les 2 catégories ci-dessous et ne faisant pas partie des 300 références les plus vendues dites «Top 300» définies par le Groupe sont dépréciés à hauteur de 33%

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

La reprise de la provision sur dépréciation des stocks est liée à la diminution significative des stocks à rotation lente qui se cumulent par ailleurs par à la forte hausse conjointe des stocks dits « top 300 ».

ADP S.A.C. D'EXPERTISE COMPTABLE
et de COMMISSARIAT aux COMPTES
8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
89 30364 - 28007 CHARTRES CEDEX
Experte Tél. 02 37 25 15 15 - Fax 02 37 34 36 51
Capital 2 287 630 € - N° SIRET 478 336 060 00018
APE 6920Z - TOUTA R 55 478 026 050

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.

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 2016 est de 1.1385 contre 1.0759 au 31 mars 2015.

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 2000-2002 qui différencie les hommes et les femmes) ;
- dates de départ à la retraite ; 63 ans ;
- taux de progression des salaires (1,00 %) ;
- taux de rotation du personnel en fonction de la tranche d'âge ; cadre 10% dégressif jusqu'à 50 ans ; non cadre 5% dégressif jusqu'à 50 ans ;
- taux d'actualisation annuel de 2% ;
- charges patronales : 47%.

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 peut utiliser 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.

ADIT S.A.R.L. D'EXPERTISE COMPTABLE
et de COMMISSARIAT aux COMPTES
8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
89 30364 - 28007 CHARTRES CEDEX
Tél. 02 37 25 15 15 - Fax 02 37 34 36 51
Capital 2 282 030 € - N° SIRET 478 336 050 00016
APE 6920Z - TVA FR 56 478 536 050

FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

2.1 Augmentation de capital

Augmentation de capital validée par le CA du 23/04/2015 de 1.899.999 millions d'euro dont 1.888.426,70 millions en capital en numéraire.

Augmentation de capital validée par le CA du 27/10/2015 de 2.038.599,75 millions d'euro dont 2.026.244,60 millions en capital en numéraire.

Augmentation de capital validée par le CA du 17/12/2015 de 11.079,03 euro d'exercice de BSA dont 10.806,29 en capital.

Augmentation de capital validée par le CA du 31/12/2015 de 1.439.999,55 euro AK réservée dont 1.431.272,28 en capital.

Augmentation de capital validée par le CA du 08/03/2016 de 600.000 euro de conversion de la dette envers MOLIERE dont 596.363,70 euro en capital.

Augmentation de capital validée par le CA du 08/03/2016 de 200.000 euro de conversion de la dette envers AMPI dont 198.787,68 euro en capital

2.2 Frais de restructuration

Des coûts de cette restructuration ont été comptabilisés dans les comptes de l'exercice par une charges exceptionnelle pour un montant de 166 863 EUR.

2.3 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 28/07/2015 de 150.000 euro dont 137 618,04 euro en capital.

Augmentation de capital par conversion d'obligations validée par CA du 28/07/2015 de 150 000 euro dont 137 618,04 euro en capital.

Augmentation de capital par conversion d'obligations validée par CA du 28/07/2015 de 150 000 euro dont 149 995,40 euro en capital.

Augmentation de capital par conversion d'obligations validée par CA du 28/07/2015 de 50 000 euro dont 49 998,47 euro en capital.

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

Un ajustement de provision sur la valeur des titres de la société Cybergun Italie a été comptabilisé cet exercice pour un montant de 647 724 euro.

La provision pour dépréciation des titres de la société Spartan DK a été intégralement reprise pour 83 900 euro.

La provision pour dépréciation des titres de la société Microtrade a été intégralement reprise pour 60 000 euro.

La valeur des titres de la société Freiburghaus a été intégralement dépréciée, soit 25 049 euro.

La provision pour dépréciation du prêt à la société Spartan DK a été intégralement reprise pour 630.000 euro compte tenu de l'abandon de créance sur le dit prêt consenti par CYB SA pour un montant de 690.092,20 euro.

Une reprise de provision sur la créance client Cybergun Italie a été enregistrée cette année pour un montant de 360 000 euro. Le solde de la provision étant au 31 mars 2016 de 290 000 euro.

Le prêt à la société Tech Group UK s'élève à 3 000 417,94 euro et a été provisionné à hauteur de 399 000 euro.

Une provision pour dépréciation du compte courant de la société Tech Group HK a été comptabilisée pour un montant de 1 361 000 euro, corrélativement une reprise de provision pour risque a été constatée pour 650.000 euros.

Une provision pour dépréciation du compte courant de la société Cybergun HK a été comptabilisée pour un montant de 877 000 euro.

NOTES SUR LE BILAN ACTIF

1.14 Immobilisations brutes

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

Actif immobilisé valeurs brutes	31/03/2015	Augmentation	Diminution	31/03/2016
Immobilisations incorporelles	5 209 888	3 720	31 730	5 181 878
Immobilisations corporelles	2 718 113	138 318	13 692	2 842 739
Immobilisations financières	14 635 006	2 797 700	3 711 021	13 721 684
TOTAL	22 563 007	2 939 737	3 756 443	21 746 301


1.15 Amortissements et provisions d'actif

Amortissements et provisions	31/03/2015	Augmentation	Diminution	31/03/2016
Immobilisations incorporelles	2 103 855	144 390	31 730	2 216 515
Immobilisations corporelles	1 941 847	178 223	12 602	2 107 468
Immobilisations financières	1 777 013	1 071 773	773 900	2 074 886
TOTAL	5 822 715	1 394 386	818 232	6 398 869

S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
et de COMMISSARIAT aux COMPTES
8, rue Claude Bernard - LE COUDRAY
89 30364 - 28007 CHARTRES CEDEX
Tel 02 37 26 15 15 - Fax 02 37 34 36 51
Capital 2 000 000 € - N° SIRET 478 096 000 00018
APE 69.02Z - TVA FR 55 470 028 059

1.16 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	208 646	42 536	Linéaire 10 ans
Logiciels	63 948	62 826	1 122	Linéaire 1 an
Licences et marques	4 857 500	1 945 043	2 912 457	Linéaire 10 à 30 ans
Autres immo.incorporelles	9 248	0	9 248	Non amortissable
Installations techniques	106 360	104 744	1 616	Linéaire 5 ans
Moules	2 080 439	1 482 318	598 121	Linéaire 10 ans
Agencements	294 927	186 306	108 622	Linéaire 5 à 10 ans
Installation vidéo-surveillance	36 193	24 977	11 216	Linéaire 8 ans
Vitrines en dépôts	47 274	47 274	0	Linéaire 8 ans
Mat. de transport	90 584	90 584	0	Linéaire 3 à 5 ans
Mat. de bureau et informatique	172 253	161 534	10 719	Linéaire/dégressif 3 à 5 ans
Mobilier	11 469	9 732	1 738	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	8 024 616	4 323 982	3 700 634	


S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
 et de COMMISSARIAT aux COMPTES
 8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
 89 30364 - 28007 CHARTRES CEDEX
 Tél. 02 37 26 15 15 - Fax 02 37 34 36 51
 Capital 2 282 630 € - N° SIRET 893 0364 00016
 APE 6820Z - TVA FR 56 476 235 050

1.17 Etat des créances

Etat des créances	Montant brut	A un an	A plus d'un an
Créances rattachées à des participations	11 754 703	11 754 703	0
Prêts accordés au personnel	35 590	35 590	0
Dépôts et cautionnements	194 565		194 565
<i>Sous-total créances immobilisées</i>	<i>11 984 858</i>	<i>11 790 293</i>	<i>194 565</i>
Clients douteux	843 878	843 878	
Autres créances clients	13 343 402	13 343 402	
Personnel et comptes rattachés	157	157	
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	13 467	13 467	
Etat - impôt s/ les bénéficiaires	335 984	335 984	
Etat - taxe s/ la valeur ajoutée	229 463	229 463	
Divers	12 667	12 667	
Groupe et associés	16 509 647	0	16 509 647
Débiteurs divers	174 979	174 979	
Charges constatées d'avance	183 516	183 516	
<i>Sous-total créances de l'actif circulant</i>	<i>31 647 160</i>	<i>15 137 513</i>	<i>16 509 647</i>
Total	43 632 019	26 927 806	16 704 213

1.18 Provisions pour dépréciation de l'actif circulant

Nature des provisions	au 31/03/2015	Augmentation	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	au 31/03/2016
Stock et en-cours	851 131	53 547	235 947		668 731
Créances clients	1 741 041	101 425	417 716		1 424 750
Dépréciation des c/c Intragroupe	0	2 238 000	0		2 238 000
TOTAL	2 592 172	2 392 972	653 663	-	4 331 481

ADIT S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
et de COMMISSARIAT aux COMPTES
8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
69 30364 - 28007 CHARTRES CEDEX
Tel. 02 37 25 15 15 - Fax 02 37 34 36 61
Capital : 2 232 830 € - N° SIRET 478 336 056 00016
APE 8202Z - TVA FR 56 478 336 650

1.19 Produits à recevoir par postes du bilan

Produits à recevoir	Montant
Créances rattachées à des participations	480 168
Clients et comptes rattachés	97 024
Autres créances	21 163
Organismes sociaux	0
Disponibilités	0
TOTAL	598 355

1.20 Valeurs mobilières de placement

Titres	31/03/2016				31/03/2015			
	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	0	0	0	0
SICAV		3	3	0		3	4	1
Obligations cotées	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligations - Coupons courus								
TOTAL		3	3	0		3	4	1

1.21 Charges constatées d'avance

Les charges constatées d'avance pour 183 516 euros ne sont composées que de charges d'exploitation dont la répercussion sur le résultat est reportée à un exercice ultérieur.

1.22 Charges à répartir

Nature	Durée amortissement étalement	31/03/2015		31/03/2016	
		Augmentation	Diminution	Augmentation	Diminution
Frais d'émission emprunt obligataire	6	69 471		69 471	0
TOTAL		69 471	-	69 471	-

NOTES SUR LE BILAN PASSIF

1.23 Capital social

Mouvements des titres	Total Nbre d'actions	Capital social
Titres en début d'exercice	66 924 415	21 950 524 €
Augmentation de capital - paiement dividende en act°		
Augmentation de capital - conversion d'obligations Yorkville	1 448 916	475 230 €
Augmentation de capital - apport en numéraire	16 332 450	5 356 986 €
Augmentation de capital - compensation de créances	2 424 242	795 151 €
<i>Total</i>	<i>87 130 023</i>	<i>28 577 891 €</i>


1.24 Variations des capitaux propres

	Solde au 31/03/2015 avant affectation	variation	affectat° résultat	Distribut° dividendes	Résultat de l'exercice	Solde au 31/03/2016 avant affectation
Capital	21 950 524	6 627 368				28 577 892
Prime d'émission	5 956 062	62 552				6 018 614
Réserve légale	105 623					105 623
Autres réserves	0					0
Report à nouveau	-4 139 469		-9 386 254			-13 525 723
Résultat N-1	-9 386 254		9 386 254			0
résultat de l'exercice					-7 474 916	-7 474 916
<i>Total capitaux propres</i>	<i>14 486 486</i>	<i>6 689 920</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-7 474 916</i>	<i>13 701 490</i>

ADIT S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
et de COMMISSARIAT aux COMPTES
8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
49 30364 - 26007 CHARTRES CEDEX
Tél. 02 37 25 15 15 - Fax 02 37 34 36 51
Capital 2 282 630 € - N° SIRET 478 336 050 00018
APE 6920Z - TVA FR 56 478 336 050

1.25 Provisions pour risques et charges

Nature des provisions	31/03/2015	Aug.	Reprise utilisées	Reprise non utilisées	31/03/2016
Prov. Pour perte sur instrument de couverture	12 306		12 306		0
Prov. SN négative sous filiale TGHK	650 000		650 000		0
Prov. Litige salaire	128 500	30 000			158 500
Prov. Douane slovaquie bratislava	82 189				82 189
Prov. SN négative sous filiale B4S	1 600 000				1 600 000
Prov. Départ deux salariés	227 302		227 302		0
Prov. Litige caution bancaire	260 000				260 000
Prov. Affaires	230 000		30 000		200 000
Prov. Douane belge	10 458		10 458		0
Prov. Litige fournisseur	32 694				32 694
Prov. Prêt salarié	0	22 000			22 000
Prov. SAV	13 700				13 700
Prov. Écarts de change	625 622	445 797	625 622		445 797
Prov. IDR	124 083		28 502		95 581
TOTAL	3 996 854	497 797	1 584 190	0	2 910 461


S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
 et de **COMMISSARIAUX aux COMPTES**
 8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
 69 30364 - 28007 CHARTRES CEDEX
 Tél. 02 37 25 15 15 - Fax 02 37 34 36 51
 Capital 2 282 890 € - N° SIRET 478 336 050 00016
 APE 6920Z - TVA FR 50 478 336 050

1.26 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⁾	9 059 924	59 924	9 000 000	
Emprunts bancaires	580 947	580 947		
Fournisseurs	7 605 505	7 605 505		
Dettes fiscales & sociales	923 705	923 705		
Comptes-courants des sociétés du Groupe	10 834 005			10 834 005
Autres dettes	1 121 495	1 121 495		
Produits constatés d'avance	407 443	407 443		
TOTAL	30 583 023	10 749 018	9 000 000	10 834 005

⁽¹⁾ dont intérêts courus non échus : 59 924 EUR

1.27 Dettes auprès des établissements de crédit

	au 31/03/2015	Augmentation	Remboursements	au 31/03/2016
Emprunts bancaires LMT	662 679		91 038	571 641
Intérêts courus	4 598		542	4 056
agios à payer	5 601		351	5 250
TOTAL	672 878		91 931	580 947

ANNEXE
S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
et de COMMISSARIAT aux COMPTES
8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
B9 30264 - 28007 CHARTRES CEDEX
Tél. 02 37 26 15 15 - Fax 02 37 34 36 51
Capital 2 282 630 € - N° SIRET 478 336 050 00016
APE 6920Z - TVA FR 59 478 336 050

1.28 Dettes représentées par des effets de commerce

Origine des effets de commerce	Montant
Dettes financières	0
Fournisseurs et assimilés	1 335 558
Autres dettes	0
TOTAL	1 335 558

Les effets de commerce concernent essentiellement des crédits documentaires.

1.29 Charges à payer par postes du bilan

Charges à payer	Montant
Emp.& dettes financières div.	410 835
Fournisseurs	1 234 800
Dettes fiscales & sociales	542 244
Autres dettes	1 097 398
TOTAL	3 285 277

ADP S.A.R.L. D'EXPERTISE COMPTABLE
et de COMMISSARIAT aux COMPTES
8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
B9 30364 - 28007 CHARTRES CEDEX
Tel. 02 37 26 15 15 - Fax 02 37 34 36 51
Capital 2 282 830 € - N° SIRET 473 326 050 00016
APE 6930Z - TVA N° FR 50 476 386 050

NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

1.30 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 31/03/2016	Montant HT 31/03/2015
Vente de marchandises hors Union Européenne	7 040 283	6 879 946
Vente de marchandises France	6 701 067	7 164 432
Vente de marchandises Union Européenne	7 005 327	6 255 043
Redevances sous-licences	53 421	9 731
Prestations de services Export	0	198
Prestations de services France	117	7 732
Autres activités annexes France	32 278	135 195
Autres activités annexes Export	86 731	109 500
TOTAL	20 919 224	20 561 777

1.31 Résultat d'exploitation

1.31.1 Reprises de provisions et transferts de charges d'exploitation

	Montant
Reprises provision pour risques et charges	296 261
Reprises provision dépréciation des stocks	235 947
Reprises provision pour clients douteux	417 716
Transferts de charges d'exploitation - divers	110 495
Transferts de charges d'exploitation - refacturation honoraires aux filiales	0
TOTAL	1 060 419

ADIT S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
et de COMMISSARIAT aux COMPTES
 8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
 B9 30364 - 28007 CHARTRES CEDEX
 Tél. 02 37 25 15 15 - Fax 02 37 34 36 51
 Capital 2 282 830 € - N° SIRET 478 336 050 00016
 APE 6920Z - TVA FR 55 478 336 050

1.31.2 Autres achats et charges externes

Nature des charges	31/03/2016	31/03/2015
Achats consommables	81 608	75 468
Achat prestations jeux vidéos	0	0
Sous-traitance	72 839	78 645
Location du matériel	48 608	37 977
Location et charges immobilières	296 050	289 262
Entretien du matériel	68 354	73 296
Assurances	177 334	156 450
Frais d'études et de recherches	41 596	43 100
Personnel intérimaire	152 582	29 777
Commissions versées	0	220 668
Honoraires	1 324 763	1 156 611
Frais de publicité et de communication financière	739 737	386 656
Frais de transport et de déplacements	904 053	837 744
Frais de télécommunications	109 876	118 416
Services bancaires et divers	151 334	188 710
Total	4 168 735	3 692 780

1.31.3 Autres charges

Natures des charges	31/03/2016	31/03/2015
Redevances licences marques	846 024	644 295
Pertes sur créances irrécouvrables	682 548	544 008
Jetons de présence	30 700	-
Charges diverses de gestion courante	47 578	164 048
Total	1 545 450	1 352 351

S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
et de COMMISSARIAT aux COMPTES
Rue Claude-Bernard - LE COUDRAI
49100 CHARTRES CEDEX
TÉL 02 37 25 15 11 - Fax 02 37 34 35 51
N° SIRET 478 328 050 0016
APE 6302Z - TVA FR 55 478 328 050

1.32 Résultat financier

Composantes du résultat financier	31/03/2016	31/03/2015
Dotat°/ Reprise prov. Déprec. des immo. financières	-297 873	-989 933
Résultat de change	19 954	-594 776
Gain/perte sur instruments de couverture	12 306	24 071
Résultat de cession des V.M.P.	0	-19 096
Provision pour dépréciation des VMP	0	-31 964
Reprise provision pour dépréciation des VMP	0	275 963
Revenus des VMP	0	4 871
Charges nettes sur actions propres	0	-316 337
Intérêts emprunt obligataire	-300 624	-297 140
Intérêts des financements bancaires (court ou moyen/long terme)	-371 324	-424 137
Charges financières diverses	-12 556	-218 289
Pertes sur créances liées à des participations	-717 263	-812 377
Autres produits financiers (intérêts des créances commerciales, des c/c Groupe)	1 327	5 563
Produits financiers relatifs aux prêts consentis aux filiales	144 064	118 166
Total	-1 521 989	-3 275 415

1.33 Perte de change

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

	Résultat réalisé au 31/03/2016	Résultat réalisé au 31/03/2015
Gains de change	249 616	853 041
Pertes de change	-409 486	-1 240 510
Reprise provision perte de change	625 622	418 315
Dotations provision perte de change	-445 798	-625 622
Total	19 954	-594 776

1.34 Résultat exceptionnel

	31/03/2016	31/03/2015
Pénalités, amendes	-17 366	-34 867
Condammations litiges	0	0
Charges exceptionnelles de restructuration	-166 000	228 423
Mali/Boni sur actions propres attribuées au personnel	0	-33 512
Charges exceptionnelles impôts	-863	0
VNC immo. Financières	0	0
Transfert de charges except.	84 961	0
Reprise provisions exceptionnelles	650 000	1 150 000
Fraude bancaire	0	-57 479
Produits de cession d'éléments d'actif	500	
VNC éléments d'actifs cédés	-1 090	-1 821
Boni sur rachat actions propres	0	606
Divers		-56
Total	550 142	1 251 294

1.35 Ventilation de l'impôt

Niveau de résultat	Avant impôt	Base Imp.	Impôt	Après impôt
Résultat d'exploitation	-6 585 445	-6 906 645	0	-6 585 445
Résultat financier	-1 521 989	831 146	0	-1 521 989
Résultat exceptionnel	550 143	-82 491		550 143
impôt sur les sociétés imputés				0
s/prime émission			0	0
Crédit Impôt Recherche			-82 375	82 375
Total	-7 557 291	-6 157 990	-82 375	-7 474 916

1.36 Accroissements et allègements de la dette future d'impôts

	Assiette	taux	Impôts
Allègements			
Provision C3S	0	33,33%	0
Provision Effort Construction	12 263	33,33%	4 087
Engagement retraite	95 581	33,33%	31 857
Ecart de conversion passif	3 221 641	33,33%	1 073 773
TOTAL	3 329 485		1 109 717

	Assiette	taux	Impôts
Accroissements			
Ecart de conversion actif	651 448	33,33%	217 128
TOTAL	651 448		217 128

AUTRES INFORMATIONS**1.37 Effectif moyen**

Catégories de salariés	31/03/2016	31/03/2015
Cadres	16	21
Agents de maîtrise & techniciens		
Employés	28	24
Ouvriers		
Apprentis sous contrat		
Total	44	45

1.38 Ecart de conversion

	Ecart actif	cart passif
Diminution des créances clients	52 003	
Diminution des prêts accordés aux filiales	0	
Diminution des comptes-courants des filiales	428 867	
Augmentation des dettes fournisseurs	153 648	
Augmentation des dettes financières	16 930	
Augmentation des créances clients		430 079
Augmentation des prêts accordés aux filiales		1 807 785
Augmentation des comptes-courant des filiales		864 474
Dim. des dettes fournisseurs		119 301
Dim. des dettes financières		0
Total écart de conversion	651 448	3 221 639

S.A.R.L. D'EXERCISE COMPTABLE
 et de COMMISSARIAT aux CHIFFRES
 8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
 89 30364 - 28007 CHARTRES CEDEX
 Tél. 02 37 25 15 15 - Fax 02 37 34 36 51
 Capital 2 282 630 € - N° SIRET 478 336 080 00016
 APE 6920Z - TVA FR 56 476 030 050

1.39 Indemnités de fin de carrière

Les engagements en matière d'indemnités de départ en retraite se chiffrent à 95 581 EUR au 31 mars 2016.

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

1.40 Congé individuel de formation (CIF)

La loi du 5 mars 2014 reconnaît aux salariés un congé individuel de formation (CIF). Au 31 mars 2016, les salariés de la société ont acquis 3 271 heures au titre du CIF.

1.41 Plan de Stock Options

NEANT

1.42 Rémunération des dirigeants

La rémunération globale des organes d'administration s'élève à 180 000 euros, dont 90 000 euros versés et 90 000 euros non versés.

Des conventions réglementées ont par ailleurs été signées entre la société Cybergun et les sociétés liées à Monsieur Claude Solarz d'une part et Monsieur Hugo Brugière d'autre part, dont la teneur figure dans le rapport spécial sur les conventions réglementées des commissaires aux comptes pour l'exercice 2015-2016.

1.43 Eléments concernant les entreprises liées et les participations

RUBRIQUE	Entreprises avec lesquelles la société a un lien de participation	Entreprises liées
Actif immobilisé		
Participations	25 049	1 711 777
Créances rattachées à des participations		11 754 703
Autres immobilisations corporelles		
Actif circulant		
Créances clients et comptes rattachées		8 532 138
Autres créances		16 506 396
Dettes		
Dettes financières diverses		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		3 786 560
Autres dettes		2 821 501
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Compte de résultat		
Produits de participations		
Autres produits financiers		144 064
Charges financières		-762 396
Autres produits exceptionnels		
Charges constatées d'avance		

ADH S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
et de COMMISSARIAT aux COMPTES
8, rue Claude Bernard - LE COUDRAY
RD 30364 - 28007 CHARTRES CEDEX
Tel. 02 37 26 15 15 - Fax 02 37 34 36 51
Capital 2 282 430 € - N° SIRET 478 336 050 00016
APE 6920Z - TVA FR 59-478 336 050

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* ».

Informations complémentaires :

- Provisions sur titres : 1.379.245 €
- Provisions sur prêts : 695.640 €
- Provisions sur comptes courants groupe : 2.238.000 €
- Dotation provision pour dépréciation financière : 3.309.773 €
- Abandon de créances : 632.660 €
- Reprise de provision pour dépréciation financière : 773.900 €

ANI S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
et de COMMISSARIAT aux COMPTES
8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
69 30004 - 26007 CHARTRES CEDEX
Tél. 02 37 25 15 15 - Fax 02 37 34 36 51
Capital 2 282 630 € - N° SIRET 478 336 060 00016
APE 6920Z - TVA FR 56 478 336 050

1.44 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 consentis à la Société	Cautions et avals donnés par la Société	CA HT du dernier ex.clos	Résultat du dernier ex.clos	Dividendes encaissés par dans l'ex
A - Renseignements globaux concernant les filiales & participations											
<i>Filiales plus de 50% du capital détenu)</i>											
Microtrade (Luxembourg)	31/03/2016	25 000	169 142	100%	273 678	273 678	-	-	-	264 278	
Cybergun Italie	31/03/2016	10 000	30 191	100%	1 354 196	-	-	-	2 582 093	-331 979	
SPARTAN IMPORTS DK (ex GUNS Danemark)	31/03/2016	16 776	-626 935	100%	83 900	83 900	-	-	988 250	908 144	
(1 EUR = 7,4512 DKK au 31/03/2016)											
DOLOMEDE	31/03/2016	7 622	-575 461	100%	3	3	-	-	117 179	590 101	
<i>Participations (10 à 50% du capital détenu)</i>											
Freiburghaus (Suisse)	31/12/2015	164 835	43 492	22%	25 049	-	-	-	N/A	-13 884	
1 EUR = 1,092 CHF au 31/03/2016)											

B - Renseignements globaux concernant les autres filiales & participations*Filiales non reprises en A :*

- 1) Françaises
- 1) Etrangères

Participations non reprises en A :

- 1) Françaises
- 1) Etrangères

Capital 2 282 630 € - N° SIRET 478 386 050 00016
APE 6920Z - TVA FR 56 478 386 050

Experte
S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
et de COMMISSARIAT AUX COMPTES
8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
BP 30364 - 28007 CHARTRES CEDEX
Tel. 02 37 25 15 15 - Fax 02 37 34 36 51

1.45 Engagements donnés

1.45.1 Effets à l'encaissement non échus


Au 31 mars 2016, le montant d'effets à l'encaissement s'élève à 345 731,75 euros.

1.46 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 2016	31 mars 2015
Résultat par action (€)	-0,086	-0,140
Résultat dilué par action (€)	-0,095	-0,288


S.A.R.L. EXPERTISE COMPTABLE
 et de COMMISSARIAT AUX COMPTES
 8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
 89 30364 - 28007 CHARTRES CEDEX
 Tél. 02 37 26 15 15 - Fax 02 37 34 36 61
 Capital 2 282 630 € - N° SIRET 478 336 056 00016
 APE 6920Z - TCA / R. 50 478 036 050

DETAIL DES POSTES CONCERNES PAR LE CHEVAUCHEMENT D'EXERCICE

1.47 Produits à recevoir

Produits à recevoir s/ prêts Groupe	
Groupe - intérêts courus s/ prêts	480 168
total	480 168


Produits à recevoir s/ fournisseurs et comptes rattachés	
Fournisseurs - avoirs à recevoir	8 496
total	8 496

Produits à recevoir s/ clients et comptes rattachés	
Clients - factures à établir	97 024
Groupe - factures à établir	
total	97 024

Produits à recevoir s/ Etat	
Etat - produits à recevoir	12 667
total	12 667

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

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


S.A.R.L. D'EXPERTISE COMPTABLE
 et de COMMISSARIAT AUX COMPTES
 8, rue Claude-Bernard - LE Coudray
 89 30304 - 28007 CHARTRES CEDEX
 Tel 02 37 26 15 15 - Fax 02 37 34 36 61
 Capital 2 282 830 € - N° SIRET 470 536 050 00016
 APE 6520Z - TCAFR 50 475 036 050


1.48 Charges à payer

Emprunts & dettes auprès des établs de crédit	
Intérêts courus s/ emprunt obligataire	59 924
Intérêts courus s/ prêts LMT	9 306
Intérêts courus à payer s/ concours bancaires	341 605
total	410 835

Dettes fournisseurs et cptes rattachés	
Fourn.- fact. non parvenues	808 060
Groupe - fact.non parvenues	426 739
total	1 234 800

Dettes fiscales et sociales	
Dettes prov. pour congés à payer	166 508
Personnel - autres charges À payer	57 041
Charges s/conges payés	79 091
Org.sociaux charges à payer	79 451
Prov. taxe d'apprentissage	18 548
Prov. form. profess. continue	27 275
Prov. effort construction	12 263
Prov.CET	82 000
Prov. médecine du travail	1 764
Prov. taxe foncière	17 586
Prov. TVTS	717
total	542 244

Autres dettes	
Divers - charges à payer	168 089
Charges à payer sur licences	702 205
RRR à accorder et autres avoirs	42 626
Groupe - avoirs à établir	184 477
total	1 097 398


S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
 et de COMMISSARIAT aux COMPTES
 8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
 89 30364 - 28007 CHARTRES CEDEX
 Tél. 02 37 25 15 15 - Fax 02 37 34 36 51
 Capital 2 282 630 € - N° SIRET 478 336 050 00016
 APE 6920Z - I.C.A.R. 05-78 336 650

1.49 Charges constatées d'avance

Charges constatées d'avance	
Charges diverses d'exploitation	183 516
total	183 516

1.50 Produits constatés d'avance

Produits constatés d'avance	
Produits constatés d'avance sur Amérique Latine	407 442
TOTAL	407 442

ADIT S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
et de COMMISSARIAT AUX COMPTES
R. rue Claude Bernard - LE COUDRAY
99 30334 - 28007 CHARTRES CEDEX
Tél. 02 37 26 15 15 - Fax 02 37 34 36 61
Capital 2 282 630 € - N° SIRET 478 336 050 00016
APE 6920Z - TUNING 55 475 036 050

CYBERGUN

Société Anonyme

9 - 11 rue Henri Dunant
91070 BONDOUFLE

**Rapport des Commissaires aux Comptes
sur les comptes consolidés**

Exercice clos le 31 mars 2016

RSM Ouest Audit
24, place d'Avesnières – BP 30423
53004 LAVAL

ADH EXPERTS
8, rue Claude Bernard – BP 30364
28007 CHARTRES Cedex

Cybergun

Société Anonyme

9 - 11 rue Henri Dunant
91070 BONDOUFLE

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 mars 2016

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 2016, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société Cybergun, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés 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 consolidés

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 consolidés 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 consolidés. 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 consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur l'incertitude relative à la continuité de l'exploitation exposée dans la note « 2.2 – Risque de liquidité » de l'annexe.

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 :

Estimations comptables importantes

- Goodwill

La société procède systématiquement, à chaque clôture, à des tests de perte de valeur du goodwill selon les modalités décrites dans la note « Goodwill » de l'annexe des comptes consolidés. Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ces tests de perte de valeur ainsi que les prévisions de flux de trésorerie et hypothèses utilisées, et que les notes 3.1.1 « Survaleur » et 1.7.1 « Goodwill » des principes et méthodes comptables de l'annexe donnent une information appropriée. Ces estimations reposent sur des hypothèses qui ont par nature un caractère incertain, les réalisations étant susceptibles de différer parfois de manière significative des données prévisionnelles utilisées.

Continuité de l'exploitation

Comme indiqué dans la première partie de ce rapport, la note « 2.2 – Risque de liquidité » de l'annexe aux comptes consolidés fait état des incertitudes pesant sur la continuité d'exploitation. Nous avons été conduits à examiner les dispositions envisagées à cet égard.

Sur la base de nos travaux et des informations qui nous ont été communiquées à ce jour, et dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par votre société, nous estimons que les notes aux états financiers donnent une information appropriée sur la situation du groupe au regard de l'incertitude, mentionnée ci-dessus, pesant sur la continuité de l'exploitation.

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

III. Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Laval et Chartres, le 29 juillet 2016

Les Commissaires aux Comptes

RSM OUEST AUDIT



Jean-François MERLET

ADH EXPERTS



Guirec LE GOFFIC



Comptes annuels consolidés

Au 31 mars 2016


CAE COMPTABLE
DE COMMISSARIAT aux COMPTES
R. rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
B9 20264 - 28007 CHARTRES CEDEX
Tél. 02 37 25 15 15 - Fax 02 37 31 06 51
Capital 2 287 630 € - N° SIRET 478 336 050 00016
APE 6320Z - N° INTR 55 478 036 050

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 Réalisation d'une augmentation de Capital : levée de 1,9 MEUR au mois d'Avril 2015.....	10
1.1.2 Entrée de Dominique Romano au capital de CYBERGUN.....	10
1.1.3 Réalisation d'une augmentation de Capital : levée de 2 MEUR au mois d'Octobre 2015.....	10
1.1.4 Réalisation d'une augmentation de Capital : levée de 1,4 MEUR au mois de Décembre 2015.....	11
1.1.5 Réalisation d'une augmentation de Capital d'un montant de 0,8 MEUR par compensation des créances en Mars 2016.....	11
1.1.6 Acquisition de la société Dolomede.....	11
1.2 Changement de méthode ou de présentation.....	11
1.3 Principes comptables et méthodes d'évaluation IFRS.....	11
1.4 Estimations et jugements comptables déterminants.....	12
1.5 Périmètre de consolidation.....	12
1.5.1 Exclusion de périmètre :	13
1.5.2 Filiale :	14
1.6 Conversion des comptes et opérations libellées en monnaie étrangère.....	14
1.6.1 Conversion des états financiers des filiales étrangères.....	14
1.6.2 Conversion des transactions libellées en monnaies étrangères.....	14
1.6.3 Conversion des transactions libellées en monnaies étrangères.....	14
1.7 Immobilisations incorporelles.....	15
1.7.1 Goodwill.....	15
1.7.2 Brevets et licences.....	16
1.7.3 Frais de développement.....	17
1.7.4 Autres immobilisations incorporelles.....	17
1.8 Immobilisations corporelles.....	17
1.9 Contrats de location	18
1.10 Perte de valeur des actifs corporels et incorporels.....	18
1.11 Actifs et passifs financiers	19
1.11.1 Actifs disponibles à la vente.....	20
1.11.2 Prêts et créances	20
1.11.3 Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	20
1.11.4 Instruments dérivés	20
1.12 Emprunts et autres passifs financiers.....	21
1.13 Actions propres/Capital	21
1.14 Actions ordinaires/Capital.....	21
1.15 Actions préférentielles/Capital.....	21
1.16 Rachat d'instrument de capitaux propres/Capital.....	21
1.17 Provisions	21
1.18 Stocks.....	22
1.19 Avantages accordés aux salariés.....	22
1.19.1 Engagements de retraite.....	22
1.19.2 Paiements fondés en actions.....	23
1.20 Chiffre d'affaires consolidé.....	24
1.20.1 Ventes d'armes factices ou jouets.....	24
1.21 Autres produits et charges opérationnels.....	24

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

6	INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES	45
6.1	Engagements hors bilan	45
6.1.1	Existence d'emprunts assortis de clause de covenants	45
6.1.2	Autres engagements hors bilan	45
6.2	Parties liées	45
6.3	Rémunération globale des organes d'administration	46
6.4	Distribution de dividendes	47
6.5	Honoraires des commissaires aux comptes	47
6.6	Evènements post-clôture	48


CHAMBRE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
 61400 LAUNAY - LE COUDRAY
 B. Yves Chausse Bertrand - LE COUDRAY
 03 89 91 99 94 - 22017 LAUNAY - LE COUDRAY
 Tél. 02 37 24 16 15 - Fax 02 37 94 38 31
 Capital 2 282 680 € - N° SIRET 578 438 030 00016
 APE 84.20Z - TVA INTR. 55 778 339 030

Bilan consolidé

Actif en K€	Note	31/03/2016	31/03/2015
ACTIFS NON-COURANTS			
Goodwill	3.1.1	7 572	9 590
Autres immobilisations incorporelles	3.1.2	3 481	3 745
Immobilisations corporelles	3.2	1 320	1 574
Participations entreprises associées	3.3.1	2 661	2 687
Autres actifs financiers non courants	3.3.2	325	488
Actifs d'impôts non courants	3.4	62	460
Total actifs non courants		15 422	18 544
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en-cours	3.5	15 736	14 188
Créances Clients	3.6	10 410	11 143
Actifs d'impôts courants	3.7.1	2 277	2 669
Autres actifs courants	3.7.2	4 048	4 268
Trésorerie et équivalent de trésorerie	3.8	1 925	2 624
Total actifs courants		34 397	34 893
Total actif		49 819	53 436

Passif en K€	Note	31/03/2016	31/03/2015
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis	4.1	28 578	21 951
Autres réserves	4.1.1	-9 139	4 370
Résultat de l'exercice	4.2	-8 088	-12 971
Intérêts minoritaires			
Total capitaux propres		11 351	13 350
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières à long terme	4.3.1	9 761	9 937
Passifs d'impôts différés	3.4		3
Provisions à long terme	4.4	3 479	3 485
Total passifs non courants		13 240	13 426
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs	4.5	7 010	6 217
Emprunts à court terme (dont concours bancaires courants et intérêts courus)	4.3.2	4 633	5 745
Part courante des emprunts et dettes financières à long terme	4.3.3	263	231
Passifs d'impôt		238	384
Provisions à court terme	4.4	1 019	1 305
Autres passifs courants	4.6	12 065	12 778
Total passifs courants		25 229	26 660
Total des capitaux propres et des passifs		49 819	53 436

Compte de résultat consolidé

K€	Note	31/03/2016 12 mois	31/03/2015 12 mois (*)
Chiffre d'affaires		41 290	45 982
Achats consommés		-28 882	-33 522
Marge brute	5.1.2	12 408	12 460
<i>Marge brute en pourcentage</i>		30,05%	27,10%
Autres produits de l'activité		380	384
Charges externes	5.3	-10 464	-11 239
Impôts taxes et versements assimilés		-165	-262
Charges de personnel	5.6	-7 117	-7 147
Dotations aux amortissements et provisions	5.4	-102	-4 087
Gains et pertes de change	5.5	-162	-340
Résultat opérationnel courant (*)		-5 221	-10 231
Autres produits et charges opérationnels	5.7	32	-503
Dépréciation de l'écart d'acquisition	5.4	-1 800	-2 600
Résultat opérationnel		-6 989	-13 334
Produits/Pertes de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		0	-330
Charge d'intérêts des emprunts obligataires	5.8.1	-370	-367
Coût brut des autres emprunts	5.8.1	-372	-479
Coût de l'endettement financier net	5.8.2	-742	-1 176
Autres produits et charges financiers	5.8.3	-678	1 233
Impôts sur le résultat	5.9	-460	306
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	5.10	780	0
Résultat net avant résultat des activités abandonnées		-8 088	-12 971
Résultat net d'impôt provenant des activités abandonnées ou en cours de cession		0	0
Résultat net de la période		-8 088	-12 971
Dont part revenant au Groupe		-8 088	-12 971
Dont part revenant aux minoritaires			
Résultat par action (**)			
De base		-0,103	-0,398
Dilué		-0,103	-0,398

(*) Le résultat opérationnel courant au 31/03/2015 ont été retraité de la dépréciation de l'écart d'acquisition et s'élève à -10 231 K€ contre -12 831 K€ dans les précédentes publications.

(**) Conformément à l'IAS 33, le résultat par action a été déterminé, avec effet rétrospectif, en tenant compte des augmentations de capital intervenues au cours de la période portant le nombre total d'actions à 87 130 023.

Résultat global

En K€ - Les montants indiqués sont présentés nets des effets d'impôts éventuels	31/03/2016 12 mois	31/03/2015 12 mois
Résultat de la période	-8 088	-12 971
Variation des écarts de conversion	-455	2 741
Ecart de conversion de l'endettement (IAS 21)	-146	321
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>-601</i>	<i>3 063</i>
Résultat global	-8 689	-9 908
Dont part revenant au Groupe	-8 689	-9 908
Dont part revenant aux minoritaires		

SAS D'EXERCISE COMPTABLE
 et de COMMISSARIAT aux COMPTES
 8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
 61300 CHARTRES
 Tél. 02 37 25 15 15 - Fax 02 37 34 36 51
 N° SIRET 475 336 050 06018
 APE 6302 - TVA FR 50 478 136 050

Tableau de variation des capitaux

En K€	Capital	Primes	Reserves consolidées	Ecart de conversion	Résultat de la période	Total Capitaux propres
Capitaux propres au 31/03/2015	21 950	5 928	-2 482	925	-12 971	13 350
Résultat au 31/03/2016					-8 088	-8 088
Instrument dérivés - couverture des investissements nets à l'étranger					0	0
Instrument dérivés - couverture des flux de trésorerie					0	0
Pertes/profits nets comptabilisés en capitaux propres			-146	-455		-601
Total des charges et produits comptabilisés	0	0	-146	-455	-8 088	-8 689
Affectation du résultat en réserves			-12 971		12 971	0
Distribution de dividendes						0
Augmentation de capital en numéraire	5 357	33				5 390
Augmentation de capital par incorporation de créances	795	5				800
Augmentation de capital par conversion d'obligations en actions	475	25				500
Acquisition ou cession de titres en autocontrôle						0
Changements de méthodes comptables						0
Variations de périmètre et divers						0
Capitaux propres au 31/03/2016	28 578	5 990	-15 599	470	-8 088	11 351


EXPERTISE COMPTABLES
 EXPERTISE COMPTABLES
 9, rue de la République - LE COUDRAY
 89 500 004 - 28007 CHARTRES CEDEX
 Tél: 02 37 24 15 15 - Fax 02 37 34 36 51
 Capital 2 282 830 € - N° SIRET 89 500 004
 APE 6920Z - TVA R 89 478 530 L50

Tableau des flux de trésorerie

En K€	31/03/2016	31/03/2015
Résultat net consolidé	-8 088	-12 971
Résultat des sociétés mises en équivalence	780	
Charges liées aux stock-options	0	77
Produits et charges comptabilisés dans les capitaux propres	-12	87
Plus et moins-values de cession	-1	181
Autres éléments sans impact sur les flux de trésorerie	-202	890
Annulation dépréciation du goodwill	1 800	2 600
Annulation de la (charge) produit d'impôt	460	-308
Annulation du coût de l'endettement	742	845
Annulation amortissements et provisions	497	1 013
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation du besoin en fonds de roulement	-4 025	-7 584
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation (1)	-938	11 280
Impôts payés	-59	229
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	-5 022	3 925
Activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations corp et incorp nette des variations des fournisseurs d'immo.	-303	-172
Variation des prêts et avances donnés/reçus	158	59
Valeur de cessions des immobilisations corp. et incorp.	2	10
Plus ou moins values sur immobilisations financières	0	11
Trésor.nette /acquisitions & cessions de filiales	54	
Variation des autres actifs financiers non courants	0	-132
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements	-90	-224
Activité de financement		
Augmentation de capital reçue	5 390	1 698
Émission d'emprunt	500	575
Remboursement d'emprunt	-190	-1 279
Intérêts payés	-396	-851
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	5 304	144
Autres éléments sans impact sur les flux de trésorerie (2)	0	8 170
Variation de trésorerie	193	12 015
Trésorerie d'ouverture	-3 058	-14 309
Trésorerie de clôture	-2 644	-3 058
Incidence des variations des cours devises	221	-763
Variation de trésorerie	193	12 015
Détail de la trésorerie de clôture		
Trésorerie et équivalents de trésorerie actifs	1 925	2 624
Concours bancaires courants (3)	-4 569	-5 682

1 - : au 31/03/2016 variation des stocks : +1 926 K€ - variation des clients : +371 K€ - variation des dettes fournisseurs : +385 K€

2 - : au 31/03/2015 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

ADJI S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
et de COMMISSARIAT aux COMPTES
8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
89 30364 - 20007 CHARTRES CEDEX
Tél. 02 37 26 15 16 - Fax 02 37 34 36 51
Capital 2 282 630 € - N° SIRET 478 336 060 00016
APE 8202Z - TVA FR 50 478 336 050

1 INFORMATIONS GENERALES

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

CYBERGUN est coté sur ALTERNEXT depuis le 30 janvier 2014.

Les comptes consolidés au 31 mars 2016 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 29 juin 2016.

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

1.1 FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

1.1.1 Réalisation d'une augmentation de Capital : levée de 1,9 MEUR au mois d'Avril 2015

Augmentation de capital réservée au mois d'avril 2015 d'un montant de 1.9 M€ se concrétisant par le renforcement de la présence d'un actionnaire (VATEL CAPITAL) et par l'arrivée au capital du groupe de 2 nouveaux fonds d'investissement, le néerlandais BETTER OPTIONS et le britannique ATLAS CAPITAL MARKET.

L'arrivée de ces 2 derniers actionnaires démontrant par ailleurs l'internationalisation financière progressive du groupe.

1.1.2 Entrée de Dominique Romano au capital de CYBERGUN

Dominique ROMANO a acquis, pour 1 M€, 4.4% du capital de Cybergun via sa société GUIBOR à l'occasion d'une cession de bloc réalisée par RESTARTED INVESTMENT.

Investisseur chevronné, Dominique ROMANO dirige son propre fonds d'investissement, au travers de la société GUIBOR, qui possède une centaine de participations. Il est notamment connu pour avoir contribué à l'expansion de la société ventes-privée.com.

1.1.3 Réalisation d'une augmentation de Capital : levée de 2 MEUR au mois d'Octobre 2015

Le 26 octobre 2015, le groupe a réalisé avec succès une nouvelle augmentation de capital par l'émission d'ABSA (actions à bons de souscription d'actions) avec maintien du droit préférentiel de souscription (DPS). Le montant de cette augmentation s'élève à 2.04 M€.

Cette opération permettant à un groupe d'investisseurs néerlandais (dont BETTER OPTIONS) de se renforcer au capital du groupe pour détenir 10.9% du capital, soit un investissement global de 2.6 M€ depuis son arrivée.

1.1.4 Réalisation d'une augmentation de Capital : levée de 1,4 MEUR au mois de Décembre 2015

Réalisation d'une augmentation de capital réservée au mois de décembre 2015 d'un montant de 1.4 M€ par placement privé auprès d'un investisseur institutionnel dans le cadre de l'investissement fiscal dans les entreprises innovantes (ISF-TEPA).

En raison de cette opération et de la dilution associée, RESTARTED INVESTMENT franchira mécaniquement à la baisse le seuil des 50%, tout en réaffirmant être en mesure de pouvoir se renforcer le cas échéant.

1.1.5 Réalisation d'une augmentation de Capital d'un montant de 0,8 MEUR par compensation des créances en Mars 2016

Cette conversion de créances permet de poursuivre le désendettement continu du groupe et renforcer ses fonds propres.

1.1.6 Acquisition de la société Dolomede

En janvier 2016, le groupe Cybergun a pris le contrôle de la société Dolomede (vente en ligne de produits Softair et accessoires associés) en acquérant 100 % de ses titres.

Le prix d'acquisition fixé à 3€ symboliques s'explique par la situation de la société Dolomede alors en procédure de sauvegarde suite à un jugement d'ouverture de la procédure intervenu le 22 avril 2015 devant le Tribunal d'Orléans.

A travers cette acquisition, le groupe affirme très nettement sa volonté de ré orienter son business modèle, et de développer ses ventes directes aux clients / utilisateurs finaux tout en consolidant ses marges.

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 2016 sont les mêmes que celles adoptées pour la préparation des états financiers annuels consolidés pour l'exercice clos le 31 mars 2015.

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

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

L'application de cette norme n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers au 31 mars 2016.

Le groupe n'a par ailleurs, pas opté pour une application anticipée des normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 31 mars 2016.

ADIT C.A.C. D'EXPERTISE COMPTABLE
et de COMMISSARIAT aux COMPTES
8, rue Charles-Bernard - LE COUDRAY
83 30564 - 28007 CHARTRES CEDEX
Tél. 02 37 25 15 15 - Fax 02 37 34 36 51
Capital 2 282 830 € - N° SIRET 478 336 050 00018
APE 6920Z - TVA FR 50 478 036 050

1.4 ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES DETERMINANTS

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

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

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

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

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

Les méthodes comptables ont été appliquées d'une manière uniforme par les entités du Groupe. Aucun changement significatif concernant les méthodes d'estimation n'a été mis en place sur la période.

1.5 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Nom	Siège	N° Siren	% d'intérêt	Méthode
CYBERGUN SA	Zone d'activités les Bordes 9/11 rue Henri Dunant 91070 Bondoufle FRANCE	33764379500046		Société mère
Sarl BRAINS 4 SOLUTIONS (B4S)	8 rue de l'Arc 77240 Vert Saint Denis	51100631400013	100%	IG
MICROTRADE SARL	3 rue des foyers L1537 LUXEMBOURG	N/A	100%	IG
CYBERGUN USA, Corp.	PO BOX 35033, Scottsdale, AZ 85255 USA	N/A	100%	IG
SOFTAIR USA Inc.	Vineyard Center II 1452 Hugues Road Suite 107 GRAPEVINE TX 76051 /USA	N/A	100%	IG
CYBERGUN INTERNATIONAL SA	3 rue des foyers L1537 LUXEMBOURG	N/A	100%	IG
ASGUN Doo	DolenjskaCesta 133 LJUBLJANA	N/A	100%	IG
SAAR D'EXPERTISE COMPTABLE	8575 Monticello Lane North MAPLE GROVE MN 55369	N/A	100%	IG
PAUCO SPORTS COMMISSARIAT aux COMPTES	8, rue Claude Bernant - LE COUDRAY R9 30364 - 28007 CHARTRES CEDEX			

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	0,4	ME
DOLOMEDE	L'Ouche de la Muraille 85130 SAINT AUBIN DES ORMEAUX	43198453300015	100%	IG

IG : Intégration globale, MEE : Mise en équivalence

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

1.5.1 Exclusion de périmètre :

Société Freiburghaus

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.

Le 18 février 2016, la société Freiburghaus a décidé lors de l'assemblée générale ordinaire de procéder à sa liquidation judiciaire. Nous avons donc constaté une provision pour dépréciation sur la totalité de la valeur des titres détenus, soit 25K€.

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.

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 :	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014
Taux de clôture			
USD	1,1385	1,0759	1,3708
GBP	0,7915	0,7273	0,8282
DKK	7,4512	7,4697	7,4659
Taux moyen (du 1er avril au 31 mars)			
USD	1,1033	1,2682	1,3405
GBP	0,7326	0,7854	0,8433
DKK	7,4613	7,4518	7,4588

1.7 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**1.7.1 Goodwill**

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

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

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

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

La valeur d'utilité est déterminée à partir de projections actualisées de flux de trésorerie futurs d'exploitation issus des budgets prévisionnels établis par la direction sur une durée de 7 ans et d'une valeur terminale. Le taux d'actualisation retenu pour ces calculs d'après la méthode du Médaf/WACC s'élève à 9,65% au 31 mars 2016 (8,3% au 31 mars 2015).

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

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

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

En ce qui concerne les coûts opérationnels, le Groupe poursuit son plan de restructuration en Amérique du Nord notamment avec le projet de fusion des entrepôts de Dallas et de Mineapolis en un seul qui lui permettra de réaliser une économie annuelle nette estimée à 1 MUSD.

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

	31/03/2016	31/03/2015
Taux de croissance à long terme	1,5%	1,5%
Coût moyen pondéré du capital « WACC »	9,65%	8,3%
Croissance moyenne du chiffre d'affaires	5,5%	10,0%

Il est à noter que l'évolution du chiffre d'affaires de 2016/2017 ressort à 17,9 %, et se ventile à hauteur de 5,9 % sur les marchés historiques et 12,1 % sur les nouveaux marchés militaires.

Selon le résultat du test, la valeur recouvrable des UGT du Groupe qui correspond à la somme des valeurs actualisées de flux de trésorerie futurs est inférieure à sa valeur comptable au 31 mars 2016. Le coût moyen pondéré du capital « WACC » retenu de 9.65% correspond à un niveau de risque des prévisions estimé élevé, compte tenu de la rupture significative entre les cash-flows prévisionnels et le résultat de la dernière année fiscale, et ce malgré des hypothèses réalistes notamment sur le développement de nouvelles activités et l'ouverture de nouveaux marchés. En final, et compte tenu de ces deux aspects antagonistes, le groupe a décidé de déprécier le goodwill de 1.8 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 :

		Taux de variation du CA sur les flux du BP sur les 7 ans		
		6,0%	5,5%	5,0%
Taux d'actualisation	8,7%	3,7	0,4	-2,8
	9,2%	2,4	-0,7	-3,8
	9,7%	1,2	-1,8	-4,7
	10,2%	0	-2,8	-5,6
	10,7%	-1	-3,8	-6,5

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

1.7.2 Brevets et licences

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

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

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

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

Il existe deux types de contrat de licences :

- 1- les licences acquises pour une certaine durée sont portées à l'actif du bilan. Ces contrats sont amortis sur leur durée; aucune royauté n'est versée.

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

1.7.3 Frais de développement

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

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

1.7.4 Autres immobilisations incorporelles

Les autres Immobilisations incorporelles qui ont été acquises par le groupe sont comptabilisées à leur coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur (dépréciation). Conformément à la norme IAS 38 « Immobilisations incorporelles », seuls les éléments dont les coûts peuvent être déterminés de façon fiable et pour lesquels il est probable que des avantages économiques futurs existent, sont comptabilisés en immobilisations.

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

1.8 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

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

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

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

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

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

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

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

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

1.9 CONTRATS DE LOCATION

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

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

Le Groupe a fixé un seuil en fonction de sa taille et de l'activité de ses entités. Le retraitement des contrats de location financement figurant dans le bilan est effectué pour tous les biens dont la valeur d'origine est supérieure à 10 KEUR. Il n'existe aucun contrat de location financement au 31 mars 2016.

1.10 PERTE DE VALEUR DES ACTIFS CORPORELS ET INCORPORELS

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

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


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

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

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

1.11 ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

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

 SA S. D'EXPERTISE COMPTABLE
et de COMMERCE AUX COMPTES
R. rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
BP 30364 - 28007 CHARTRES CEDEX
Tél 02 37 25 15 15 - Fax 02 37 34 36 51
Capital 2 282 000 € - N° SIRET 478 336 050 00016
APE 6920Z - TVA FR 56 478 336 050

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 :

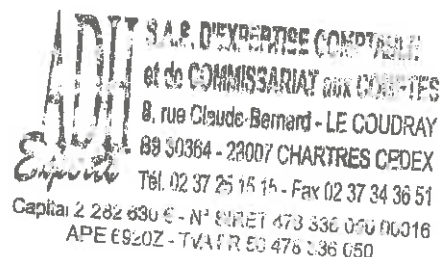
- la couverture de flux de trésorerie est une couverture de l'exposition aux variations de flux de trésorerie qui sont attribuables à un risque particulier associé à un actif ou passif comptabilisé ou à une transaction prévue (par exemple une vente ou un achat attendu) et qui affecterait le résultat 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 :

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

ADIT S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
et de COMMISSARIAT aux COMPTES
8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
BO 30394 - 28007 CHARTRES CEDEX
TEL. 02 37 25 15 15 - Fax 02 37 34 36 51
Capital 2 282 680 € - N° SIRET 478 326 050 00016
APE 6920Z - TVA FR 55 476 336 650

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 doit 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 de non écoulement identifiés.

1.19 AVANTAGES ACCORDES AUX SALARIES

1.19.1 Engagements de retraite

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

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

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

Sur la base du mode de fonctionnement de chaque régime et des données fournies par chaque pays, les obligations futures de l'employeur ont été évaluées sur la base d'un calcul actuariel appelé « méthode des

unités de crédit projetées » (« projected unit credit method »). Cette méthode consiste à déterminer la valeur des prestations futures probables et actualisées de chaque salarié au moment de son départ en fin de carrière.

Pour les salariés français ces calculs actuariels intègrent diverses hypothèses :

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

1.19.2 Paiements fondés en actions

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

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

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

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

Les conditions et critères d'attribution suivants :

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

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

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

Aucun paiement en action n'a été constaté au cours de l'exercice 2015/2016.

1.20 CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ

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-16	Taux d'impôt 31-mars-15
CYBERGUN SA	33,33%	33,33%
B4S	33,33%	33,33%
ASGUN DOO	25,00%	25,00%
CYBERGUN ITALY	31,00%	31,00%
CYBERGUN HK	16,50%	16,50%
CYBERGUN INTERN.	8,00%	8,00%
CYBERGUN USA	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%
DOLOMEDE	33,33%	NA

ADP S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
et de COMMISSARIAT aux COMPTES
8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
89 30354 - 2E007 CHARTRES CEDEX
Tél. 02 37 25 15 15 - Fax 02 37 34 36 61
Capital 2 280 000 € - N° SIRET 478 336 050 00016
APE 6920Z - TVA FR 89 478 336 650

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 2016 est de 28 577 891,72 euros composé de 87 130 023 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 31/03/2016.

1.27.3 Actions propres

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

En date du 31 mars 2016, le groupe ne détient pas d'actions propres.

ANNT
Experte
C.A.S. DE REVUE DE COMPTABILITÉ
et de COMMISSARIAT aux COMPTES
8, rue Claude Bernard - LE COUBRAY
B9 30364 - 28007 CHARTRES CEDEX
TEL. 02 37 25 15 15 - Fax 02 37 34 36 51
Capital 2 282 630 € - N° SIRET 478 336 060 00016
APE 63.20Z - TVA FR 56 478 336 060

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.

Au 31 mars 2016, le groupe a maintenu le niveau de son endettement long terme (obligations) tout en diminuant son endettement court terme de 1 M€ (représenté par la facilité accordée aux Etats Unis par un établissement bancaire pour le financement d'une partie de son besoin en fond de roulement (Stock et créances clients)).

Dans le cadre de la réorganisation en cours aux Etats Unis, le groupe envisage activement l'arrivée d'un nouveau partenaire financier, plus enclin que le partenaire actuel à soutenir le développement de la zone US avec un financement plus souple et plus large.

En cas de tension sur la trésorerie, le groupe privilégie le paiement de ses fournisseurs stratégiques de marchandises afin de ne pas remettre en cause son niveau d'activité et son cash-flow. Il accentue d'autre part ses efforts pour assurer une meilleure gestion de ses actifs et notamment dégager des ressources financières sur les postes clients et stocks ou subsistent des marges de manœuvre au 31 Mars 2016.

Les lignes de crédit dont dispose le Groupe aujourd'hui sont insuffisantes pour financer ses besoins de trésorerie sur les 12 prochains mois. En conséquence, deux établissements financiers ont été sollicités pour obtenir des lignes de crédit à hauteur de 4 M€, qui pourraient être garanties par 2 actionnaires de référence du Groupe, les sociétés RESTARTED INVESTMENT et GUIBOR. Toutefois, compte tenu de l'urgence et du délai nécessaire pour monter ce financement, BM INVEST envisage d'apporter deux millions d'euros en compte courant d'associés.

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.

Au 31 mars 2016, aucun instrument de couverture n'a été souscrit.

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

Le Groupe est peu exposé à un risque de change sur ses transactions courantes (d'achats et ventes), en effet le volume d'activité s'équilibre.

Au 31 mars 2016, aucun instrument de couverture n'a été souscrit.

3 NOTES SUR LE BILAN ACTIF

3.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

3.1.1 Survaleur

€	31/03/2016	31/03/2015
Valeur nette comptable début de période	9 590	9 939
Acquisitions	252	0
Cessions	0	0
Variation de périmètre	0	0
Variation des pertes de valeur	-1 800	-2 600
Ecart de conversion	-469	2 251
Valeur nette comptable fin de période	7 572	9 590
Valeur brute fin de période	12 261	12 657
Cumul de perte de valeur fin de période	-4 689	-3 067

La variation du goodwill est liée à la variation de l'écart de conversion pour -525 K€ et à l'acquisition de la société Dolomede pour +252 K€.

Le test de dépréciation effectué à la clôture de l'exercice sur le Goodwill de l'activité tir de loisir a amené le groupe à constater une dépréciation de 1 800 K€ dans les comptes consolidés.


AUT S.A.R.L. D'EXPERTISE COMPTABLE
et de COMMISSARIAT AUX COMPTES
 R. rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
 99 30984 - 28007 CHARTRES CEDEX
 Tél. 02 37 35 15 15 - Fax 02 37 34 36 51
 Capital 2 282 000 € - N° SIRET 476 348 030 00016
 APE 6310Z - TVA FR 95 473 335 050

3.1.2 Autres Immobilisations Incorporelles

En K€	Licences	Frais de développ.	Autres	Total	
Valeur brute					
au 31 mars 2015	6 439	1 323	80	7 842	
Acquisitions	5			5	
Sorties	-32			-32	
Variations de périmètre	8			8	
Ecart de conversion	-41	-54	0	-95	
Autres	16		43	58	
au 31 mars 2016	6 394	1 269	123	7 786	
Amortissements et pertes de valeur cumulés					
au 31 mars 2015	2 875	1 195	26	4 096	
Amortissements	196	37	14	247	cf.5.4
Dépréciation de valeur					cf.5.4
Diminutions	-32			-32	
Variations de périmètre	8			8	
Ecart de conversion	-26	-48	0	-74	
Autres	16		43	58	
au 31 mars 2016	3 037	1 184	83	4 305	
Valeur nette comptable					
au 31 mars 2015	3 563	128	54	3 745	
au 31 mars 2016	3 357	85	39	3 481	

Au 31 mars 2016, la valeur brute des licences est de 6 394 K€. Les principales licences sont Colt (2 187 K€), SWISS ARM (1 300K€), Sig Sauer (511 K€) et Bioval (368 K€).

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


 S.A.S. D'EXERCISE COMPTABLE
 et de COMMISSARIAT aux COMPTES
 8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
 B9 35354 - 28007 CHARTRES CEDEX
 Tél. 02 37 26 15 15 - Fax 02 37 34 36 61
 Capital 2 287 630 € - N° SIRET 476 333 050 00016
 APE 69_02Z - TVA F R 65 475 336 050

3.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

En K€	Machine & Equipement - Moules	Autres	Total	
Valeur brute				
au 31 mars 2015	3 350	2 788	6 138	
Acquisitions	225	73	298	
Sorties		-63	-63	
Variations de périmètre	1	11	12	
Ecart de conversion	-63	-102	-165	
Autres				
au 31 mars 2016	3 514	2 707	6 221	
Amortissements et pertes de valeur cumulés				
au 31 mars 2015	2 521	2 044	4 564	
Amortissements	231	286	517	cf.5.4
Dépréciation de valeur				cf.5.4
Reprises		-62	-62	
Variations de périmètre	1	9	10	
Ecart de conversion	-51	-78	-129	
Autres				
au 31 mars 2016	2 701	2 199	4 900	
Valeur nette comptable				
au 31 mars 2015	830	744	1 574	
au 31 mars 2016	813	508	1 320	

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

3.3 PARTICIPATIONS ENTREPRISES ASSOCIEES ET ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

3.3.1 Participation dans les entreprises associées

En K€	Titres MEE	Autres Part. ent. associées	Total Part. ent. associées
31/03/2015	2 661	25	2 687
Acquisitions			
Cessions/Diminutions			
Dépréciation de valeur		-25	-25
Variation de périmètre			
Ecart de conversion			
31/03/2016	2 661		2 661

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

La totalité de la participation OW est provisionnée (cf. 4.4 provisions à long terme).

ADP **EXPERTISE COMPTABLE**
 et de COMPTES SAQUET aux CHARTRES
 9, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
 89 30084 - 26007 CHARTRES CEDEX
 Tél. 02 37 25 19 15 - Fax 02 37 34 38 31
 Capital 2 282 830 € - N° SIRET 478 336 000 00016
 APE 6920Z - TVA INTR. 85 478 006 650

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'élevaient à :

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

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

3.3.2 Actifs financiers non courants

En K€	Prêts	Dépôts et cautionnements	Autres	Total
31/03/2015	32	456	0	488
Acquisitions	12	150		163
Cessions/Diminutions	-9	-311		-321
Autres mouvements		-7		-7
Variation de périmètre		5		5
Ecart de conversion		-4		-4
31/03/2016	36	289	0	325

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

La variation des autres actifs non courants correspond principalement à la restitution du dépôt de garantie par Cofacredit ; en effet le montant des dépôts de garantie est égal à 10% des créances cédées.

3.4 ACTIFS D'IMPOTS NON COURANTS

En K€	31/03/2016	31/03/2015
Différences temporaires fiscalités locales		51
Neutralisation de la marge intragroupe sur stocks	62	404
Ajustement juste valeur		2
Actifs d'impôts différés	62	460
Passifs d'impôts différés		-3
Impôts différés nets	62	457

ANNE D'AS. EXPERTISE COMPTABLE
et de COMMISSAIRE AUX COMPTES
 8, rue Claude Bernard - LE COUDRAY
 60 30364 - 28007 CHARTRES CEDEX
 Tel. 02 37 26 15 15 - Fax 02 37 34 26 51
 Capital 2 282 630 € - N° SIRET 478 330 630 00016
 APE 6920Z - TVA FR 56 478 336 650

3.5 STOCK DE MARCHANDISES

En K€		31/03/2016	31/03/2015
Valeurs brutes		17 328	17 202
Pertes de valeur	cf.3.5.1	-1 591	-3 013
Valeurs nettes		15 736	14 188

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€		31/03/2016	31/03/2015
France		5 876	4 235
USA		9 753	8 617
Reste du monde		107	1 336
Valeurs nettes		15 736	14 188

Au cours de la période, les stocks des filiales européennes (Asgun, Spartan DK, Cybergun Italie) ont été relocalisés au sein de la maison mère Cybergun SA.

3.5.1 Variation des pertes de valeur sur les stocks

En K€	31/03/2015	Dotations nettes	Ecart de conversion	Autres et rebasement	31/03/2016
Dépréciation sur stock de marchandises	3 013	-1 346	-77		1 591
		cf.5.4			

- Les stocks dont le délai de rotation est supérieur à 36 mois sont dépréciés à hauteur de 60%
- Les stocks n'ayant pas fait l'objet de vente au cours des 12 derniers mois sont intégralement dépréciés.
- Les stocks ne figurant pas dans les 2 catégories ci-dessous et ne faisant pas partie des 300 références les plus vendues dites «Top 300» définies par le Groupe sont dépréciés à hauteur de 33%

La reprise de la provision sur dépréciation des stocks est liée à la diminution significative des stocks à rotation lente qui se cumulent par ailleurs par à la forte hausse conjointe des stocks dits « top 300 ».

3.6 CREANCES CLIENTS

En K€	31/03/2016	31/03/2015
Créances clients brutes	12 886	13 024
Pertes de valeur	-2 476	-1 881
Créances clients nettes	10 410	11 143

ANTY S.A.R.L. D'EXPERTISE COMPTABLE
 et de COMMISSARIAT aux COMPTES
 8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
 89 30384 - 28007 CHARTRES CEDEX
 Tél. 02 37 25 18 16 - Fax 02 37 34 36 51
 Capital 2 282 630 € - N° SIRET 476 636 050 09016
 APE 820Z - TVA FR 55 476 636 050

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

3.6.1 Variation des pertes de valeur sur les créances

En K€	31/03/2015	Dotations nettes	Ecart de conversion	Autres et reclassement	31/03/2016
Dépréciation créances clients	1 881	976	-30	-351	2 476
	cf.5.4				

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'impôt courants

En K€	31/03/2016	31/03/2015
Actifs d'impôt courant	2 277	2 669

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€	31/03/2016	31/03/2015
Avances, acomptes sur commandes	1 549	364
Créances sociales	18	4
Créances fiscales	755	765
Comptes courants débiteurs	0	1
Créances sur cessions d'immobilisations		
Charges constatées d'avances	677	466
Autres créances	1 050	2 668
Autres actifs courants	4 048	4 268

Le détail des autres débiteurs est le suivant :

(1)

En K€	31/03/2016	31/03/2015
Cofacrédit (créances cédées, financées et dépôt de garantie)	29	1 421
Créances vis-à-vis des salariés	120	112
Avances fournisseurs		185
Autres	902	950
Total	1 050	2 668

3.8 TRESORERIE ET EQUIVALENT DE TRESORERIE

En K€	31/03/2016	31/03/2015
Disponibilités	1 921	2 622
VMP - Obligations coupons courus	3	3
Total	1 925	2 624

AOUT S.A.S. IMMOBILIERE CHARTRES
 et de COMMISSARIAT aux CREANCES
 8, rue Claude-Bernard - LE CROIX-ROUGE
 36000 CHARTRES CEDEX
 Tél. 02 37 25 15 15 - Fax 02 37 34 38 51
 Capital 2 232 000 € - N° SIRET 478 336 050 00016
 APE 65 12 - TVA INTR. 55 478 336 050

4 NOTES SUR LE BILAN PASSIF

4.1 CAPITAL SOCIAL

Le capital social de la société au 30 mars 2016 est de 28 577 891,72 euros composé de 87 130 023 actions, chacune entièrement libérée.

4.1.1 Autres Réserves

Autres réserves 31/03/2015	4 371
Affectation du résultat 31.03.2015	-12 971
Augmentation de capital en numéraire	33
Augmentation de capital par incorporation de créances	5
Augmentation de capital par conversion d'obligations en actions	25
Profits et pertes comptabilisés en capitaux propres	-601
Cession de titres en autocontrôle	0
Autres	0
Autres réserves 31/03/2016	-9 138

Au 31/03/2016, les autres réserves ressortent à -9 194 K€ contre 4 371 K€ au 31.03.2015.

La variation provient principalement de l'affectation du résultat du 31.03.2015.

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

ADIT S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
 et de COMMISSARIAT aux COMPTES
 8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
 63 30364 - 29007 CHARTRES CEDEX
 Tel 02 37 26 15 15 - Fax 02 37 34 36 51
 Capital 2 262 030 € - N° SIRET 478 336 050 00016
 APE 6920Z - TVA FR. 59 478 336 650

4.2 RESULTAT

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

En K€	31/03/2016	31/03/2015	Variation N vs. N-1
Chiffre d'affaires	41 290	45 982	-10,2%
Marge brute retraitée	14 079	13 988	0,6%
<i>Marge brute retraitée en pourcentage</i>	<i>34,1%</i>	<i>30,4%</i>	<i>12,1%</i>
Autres produits de l'activité	380	384	-1,0%
Charges externes	-9 288	-9 999	-7,1%
Impôts taxes et versements assimilés	-165	-262	-37,2%
Charges de personnel	-6 407	-6 484	-1,2%
EBITDA retraité	-1 400	-2 373	-41,0%
Impact effort exceptionnel slow-moving	-1 671	-1 300	28,5%
Impact ajustement de stock "SBT inventories " Softair USA		-228	-100,0%
Perte sur créances irrécouvrables	-133	-1 044	-87,3%
Honoraires exceptionnels	-740	-196	277,2%
Coût des licenciements	-710	-663	7,0%
Autres charges liées à la restructuration	-403		
Dotations aux amortissements et provisions	-1 902	-6 687	-71,6%
Gains et pertes de change	-162	-340	-52,5%
Autres produits et charges opérationnels	132	-503	-126,3%
Coût de l'endettement financier net	-742	-1 176	-36,9%
Autres produits et charges financiers	-678	1 233	-154,9%
Charges d'impôt	-460	306	-250,2%
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	780		
Résultat net	-8 088	-12 971	-37,6%

4.3 EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

4.3.1 Emprunts et dettes financières à long terme

En K€	31/03/2016	31/03/2015	Variation
Emprunts obligataires (1)	9 000	8 930	70
Emprunts bancaires	761	1 007	-246
Emprunts et dettes financières à LT	9 761	9 937	-176

ADIT S.A.S. D'EXERCICE COMPTABLE
 et de COMMISSARIAT aux COMPTES
 8, rue Claude Bernard - LE COUDRAY
 69 30984 - 69007 CHARTRES CEDEX
 Tél. 02 37 25 15 15 - Fax 02 37 24 36 81
 Capital 2 282 650 € - N° SIRET 478 356 050 00018
 APE 6920Z - TVA FR 58 478 356 050

4.3.2 Emprunts à court terme

En K€	31/03/2016	31/03/2015	Variation
Concours bancaires (3)	4 569	5 682	-1 113
Intérêts courus non échus	64	63	1
Emprunts et dettes financières à courte terme	4 633	5 745	-1 112

4.3.3 Part courante des emprunts et dettes financières à long terme

En K€	31/03/2016	31/03/2015	Variation
Emprunts obligataires (2)	50	50	
Emprunts bancaires	213	181	32
Part courante des emprunts et dettes financières à LT	263	231	32

(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.

(3) Fin octobre 2014, CYBERGUN a conclu un accord de financement avec la société STERLING BANK (ex NEWSTAR BUSINESS CREDIT, filiale du groupe américain NEWSTAR FINANCIAL). Cet accord porte sur la mise en place d'une ligne de crédit renouvelable d'un montant maximum de 12 MUSD (9,5 MEUR) venant en remplacement de la précédente ligne accordée 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. Au 31/03/2016, le montant des tirages s'élève à 4 912 kUSD.

 S.A.S. ENTREPRISE COMPTON
et de COMPTON BARRAT aux COMPTON
8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
89 20364 - 28007 CHARTRES CEDEX
Tel. 02 37 25 45 15 - Fax 02 37 34 36 51
Capital 2 262 630 € - N° SIRET 478 336 050 00016
APE 620Z - TVA FR 50 478 336 050

4.4 PROVISIONS A LONG TERME ET COURT TERME

En K€	31/03/2016		31/03/2015	
	Non courant	Courant	Non courant	Courant
Provisions pour risques (1)	3 400	0	3 400	0
Provisions garanties & SAV	0	14	0	14
Provision litige (2)	0	597	15	663
Provision pour impôt-contrôle fiscal	0	39	0	39
Indemnités de départ la retraite (3)	79	16	70	54
Autres provisions pour risques et charges (4)	0	353	0	535
Total	3 479	1 019	3 485	1 305
Total Non courant + Courant	4 498		4 790	

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

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

(3) La provision pour indemnités de départ à la retraite constatée au 31 mars 2016 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

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

En K€	31/03/2015	Dotations nettes	Ecart de conversion	Autres et recassement	31/03/2016
Provisions pour risques	3 400				3 400
Provisions garanties & SAV	14				14
Provision litige	678	-78		-3	597
Provision pour impôt-contrôle fiscal	39				39
Indemnités de départ la retraite	124	-29			95
Autres provisions pour risques et charges	535	-185		3	353
Total	4 790	-292	0	0	4 498

4.5 FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS

K€	31/03/2016	31/03/2015
Fournisseurs	7 010	6 217

Il s'agit essentiellement de dettes fournisseurs d'achat de marchandises. Les échéances fournisseurs dépassées correspondent à l'équivalent de 2 mois d'achats de marchandises et de prestations de service.

ADHY SAS D'EXPLOITATION
et de COMMISSARIAT aux COMPTES
0, rue Claude Bernard - LE COUDRAY
NB 40384 - 21007 CHARTRES CEDEX
Tel. 02 37 76 16 15 - Fax 02 37 24 36 51
Capital 2 282 500 € - N° SIRET 478 305 020
APE 6320Z - TVA FR 55 478 305 020

4.6 AUTRES PASSIFS COURANTS

K€	31/03/2016	31/03/2015
Autres passifs courants	12 064	12 778
Avances et acomptes	178	26
Dettes sociales	846	1 113
Dettes fiscales	647	916
Restarted Investment	6 040	7 698
Créditeurs divers	3 947	2 515 (1)
Passif financiers dérivés		12
Produits constatés d'avance	407	497

(1)

K€	31/03/2016	31/03/2015
Autres comptes courants créditeurs	1 991	
Passif de sauvegarde Dolomède	216	
Charges à payer - licences	702	562
Charges à payer - loyer	220	250
Autres	818	1 704
Total	3 947	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 2016, la société n'a souscrit aucun instrument de couverture.

4.7.1 Couverture d'investissement net à l'étranger

Néant


S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
 et de COMMISSARIAT aux COMPTES
 6, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
 B9 30364 - 28007 CHARTRES CEDEX
 Tél. 02 37 25 15 15 - Fax 02 37 27 38 51
 Capital 2 282 630 € - N° SIRET 478 340 10016
 APE 6910Z - TVA FR 55 478 335 150

5 NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT

5.1.1 Chiffre d'affaires

En K€	31/03/2016	31/03/2015
Chiffre d'affaires	41 290	45 982

Répartition de l'activité par zone géographique :

En K€	COMPTES ANNUELS 31 MARS 2016			COMPTES ANNUELS 31 MARS 2015		
	France	Reste du monde	Total	France	Reste du monde	Total
Immobilisations incorporelles nettes	3 212	7 842	11 054	3 100	645	3 745
Immobilisations corporelles nettes	742	579	1 320	784	790	1 574
Chiffre d'affaires (12 mois)	14 606	26 684	41 290	12 170	33 812	45 982
Résultat opérationnel courant hors change (*)	-4 282	-778	-5 060	-14 156	4 265	-9 891

(*) Le résultat opérationnel courant hors change au 31/03/2015 ont été retraité de la dépréciation de l'écart d'acquisition et s'élève à -9 891 K€ contre -12 491 K€ dans les précédentes publications.

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

En K€	31/03/2016	31/03/2015
Marge brute (1)	12 408	12 460
Marge brute en pourcentage	30,1%	27,1%

(1)

Au 31/03/2016, le taux de marge est impacté par la vente à prix discounté des slow-moving (produits à rotation lente). Le taux de marge brute retraitée au 31/03/2016 est de 34,1% (30,4% au 31/03/2015).

5.2 CARACTERE SAISONNIER DES ACTIVITES DU GROUPE

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

Experte
S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
et de COMMERCE SARIAT aux COMPTES
 8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
 69 20064 - 28307 CHARTRES CEDEX
 Tél. 02 37 75 15 15 - Fax 02 37 34 36 51
 Capital 2 282 630 € - N° SIRET 478 336 050 0016
 APE 6920Z - TOUT R. 69 478 336 050

5.3 CHARGES EXTERNES

Les charges externes sont notamment constituées :

En K€	31/03/2016	31/03/2015	Variation N vs N-1
Sous traitance générale	-1 273	-950	34,0%
Entretien et réparations	-113	-124	-9,1%
Locations et charges locatives	-1 364	-1 412	-3,4%
Assurance (RC, mutirisques, transport et autres)	-495	-420	17,9%
Transport sur ventes	-961	-1 080	-11,0%
Voyages, déplacements, missions, réceptions...	-638	-751	-15,1%
Expositions & Marketing (publicité/promotion)	-1 240	-896	38,5%
Honoraires	-1 510	-1 739	-13,1%
Commissions et courtages	-475	-559	-14,9%
Frais postaux & télécommunications	-283	-314	-9,9%
Redevances versées	-822	-639	28,7%
Pertes sur créances irrécouvrables	-274	-1 044	-73,8%
Services et commissions bancaires	-545	-515	5,8%
Jetons de présence	31		
Autres divers	-501	-796	-37,0%
Total des charges externes	-10 464	-11 239	-6,9%

5.4 DOTATION AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

En K€	31/03/2016	31/03/2015
Immobilisations incorporelles	-247	-414
Immobilisations corporelles	-517	-533
Dotations nettes aux provisions pour R&C	293	-853
Dotations nettes aux provisions sur stock	1 345	-1 436
Dotations nettes aux provisions de créances	-976	-851
Dépréciation du goodwill	-1 800	-2 600
Dotations nettes aux amortissements et provisions	-1 902	-6 687

5.5 GAINS ET PERTES DE CHANGE

En K€	31/03/2016	31/03/2015
Gains de change	1 362	5 037
Pertes de change	-1 905	-3 675
Total résultat de change	-544	1 362
<i>Dont résultat de change affectant le résultat opérationnel courant</i>	<i>-162</i>	<i>-340</i>
<i>Dont résultat de change affectant le résultat financier</i>	<i>-382</i>	<i>1 703</i>
Total résultat de change	-544	1 362

5.6 SALAIRES ET CHARGES

En K€	31/03/2016	31/03/2015
Salaires	-5 462	-5 511
Charges sociales	-1 644	-1 717
Participation des salariés	-11	-11
Avantages au personnel (plan d'actions gratuites)		93
Total charges de personnel	-7 117	-7 147
Provision engagements de retraite		0
Total résultat de change	-7 117	-7 147

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 moyen au 31/03/2016	Effectif moyen au 31/03/2015
Employés	71	80
Cadres	19	20
Total	90	100
<i>Dont effectifs en France</i>	<i>42</i>	<i>40</i>
<i>Dont effectifs hors de France</i>	<i>48</i>	<i>60</i>

ADIT S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
 et de COMMISSARIAT aux COMPTES
 G. rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
 69 30364 - 29007 CHARTRES CEDEX
 Tél. 02 37 25 15 15 - Fax 02 37 34 56 51
 Capital 2 232 630 € - N° SIRET 478 556 050 000 16
 APE 7020Z - TVA FR 56 478 336 050

5.7 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

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

En K€	31/03/2016	31/03/2015
Plus/moins value des immobilisations incorporelles		0
Plus/moins value des immobilisations corporelles	1	2
Autres pdts et charges opérationnels	32	-505
Total	32	-503

5.8 RESULTAT FINANCIER

En K€	31/03/2016	31/03/2015	
Coût des emprunts obligataires	-370	-367	
Coût de l'endettement court et moyen terme	-372	-479	
Coût de l'endettement financier brut	-742	-845	5.8.1
Produits/Pertes de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		5	
Reprise prov. / Perte de valeur des placements de trésorerie		-335	
Coût de l'endettement financier net	-742	-1 176	5.8.2
Gains et pertes de change	-382	1 703	
Autres	-296	-469	
Autres produits et charges financiers	-678	1 233	5.8.3
Total	-1 420	58	

AUT S.A.S. REVISION COMPTABLE
 et de COMMISSAIRE AUX COMPTES
 R. rue Claude Bernard - LE COUDRAY
 61300 SÉZANNE - 28007 CHARTRES CEDEX
 Tél. 02 37 26 15 15 - Fax 02 37 34 76 51
 Capital 2 282 630 € - N° SIRET 473 336 034 00016
 APE 6820Z - TVA FR 56 478 536 050

5.9 CHARGES D'IMPOTS

Charge d'impôts sur le résultat :


En K€	31/03/2016	31/03/2015
Charge d'impôt exigible	-53	993
Charge d'impôt différé	-406	-687
Total charge d'impôt	-460	306

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

En K€	31/03/2016	31/03/2015
Résultat de la période	-8 088	-12 971
Quote part des résultats des sociétés mises en équivalence	-780	0
Dépréciation du Goodwill	1 800	2 600
Charge d'impôt sur le résultat	460	-306
Résultat avant impôt	-6 608	-10 677
Taux d'impôt applicable à la Société	33,33%	33,33%
Charges au taux d'impôt applicable à la Société	2 203	3 558
Impact des taux d'impôt des juridictions étrangères	201	-196
Déficit fiscal de l'année sans comptabilisation d'impôt différé	-2 972	1 539
Utilisations des déficits antérieurs	511	0
Crédit d'impôts / Restitution d'impôts	42	-4 279
Contribution sur la valeur ajoutée des entreprises		-200
Incidences différences permanentes	-444	-10
Total charge d'impôt	-460	306

5.10 QUOTE PART DE RESULTAT DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE

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


ADI S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
 et de COMMISSARIAT aux COMPTES
 8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
 B9 30584 - 28007 CHARTRES CEDEX
 Tél. 02 37 25 15 25 - Fax 02 37 34 50 51
 Capital 2 282 830 € - N° SIRET 478 338 030 05016
 APE 6920Z - TOUT R 50 478 030 050

6 INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

6.1 ENGAGEMENTS HORS BILAN

6.1.1 Existence d'emprunts assortis de clause de covenants

Au 31 mars 2016, la société a une ligne de trésorerie aux USA avec clause de covenants (les deux principaux covenants sont : EBITDA glissant 12 mois et le ratio d'endettement).

6.1.2 Autres engagements hors bilan

En K€	31/03/2016	31/03/2015
Engagements donnés		
Nantissement du fonds de commerce (1)	21 610	21 610
Encours du factoring déconsolidé		390
Effets à l'encaissement non échus	346	273

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

6.2 PARTIES LIÉES

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

Relation avec la société Restarted Investment

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

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

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

Suite à l'opération, le solde de la créance détenue par Restarted Investment vis-à-vis de Cybergun, a été converti en compte courant produisant des intérêts de 3.3 % à compter du 18 décembre 2014.

Le montant des intérêts facturé au titre de l'exercice ressort à 252 645 € HT.

Relation avec les sociétés détenues par Amaury de Botmilliau

Au 31 mars 2016 : Néant

ADH S.A.S. D'INTERMÉDIAIRE COMMERCIAL
 et de COMMISSARIAT aux CLM-TE
 8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAI
 69 30364 - 26007 CHARTRES CEDEX
 Tel. 02 37 25 15 15 - Fax 02 37 34 06 61
 Capital 2 282 830 € - N° SIRET 478 30A 050 00010
 APE 6423Z - Tel. 11 80 476 326 (16)

6.3 REMUNERATION GLOBALE DES ORGANES D'ADMINISTRATION

- La rémunération de Monsieur Bernard Liatti, Directeur général pour la période d'Avril 2015 à Décembre 2015, s'est élevée à 180 000 euros.

Bernard Liatti – Directeur Général (Avril 2015 - Décembre 2015)	Montants dus	Montants versés
Rémunération fixe	90 000 €	90 000 €
Rémunération variable		
Rémunération exceptionnelle		
Autres rémunérations		
Avantages postérieurs à l'emploi		
Indemnités de fin de contrat de travail	90 000 €	
Paielements fondés sur des actions		
Jetons de présence		
Avantages en nature		
Total	180 000 €	90 000 €

Monsieur Bernard Liatti a également facturé des honoraires par la société BL Consulting dont la teneur figure dans le rapport spécial sur les conventions réglementées des commissaires aux comptes.

- La rémunération de Monsieur Hugo Brugière, Vice-Président et Directeur général depuis décembre 2015.

Hugo Brugière – Vice-Président du Conseil d'Administration au titre de l'exercice clos au 31/03/2016	Montants dus	Montants versés
Rémunération fixe		
Rémunération variable		
Rémunération exceptionnelle		
Autres rémunérations		
Avantages postérieurs à l'emploi		
Indemnités de fin de contrat de travail		
Paielements fondés sur des actions		
Jetons de présence		
Avantages en nature		
Total		

Monsieur Hugo Brugière, Vice-Président de Cybergun depuis fin 2014 et Directeur Général depuis Décembre 2015, n'a reçu aucune rémunération au titre de l'exercice clos le 31 Mars 2016.

Monsieur Hugo Brugière a facturé des honoraires par la société HBR dont la teneur figure dans le rapport spécial sur les conventions réglementées des commissaires aux comptes.

- La rémunération de Monsieur Claude Solarz, Président du Conseil d'Administration au titre de l'exercice clos au 31/03/2016

Claude Solarz – Président du Conseil d'Administration au titre de l'exercice clos au 31/03/2016	Montants dus	Montants versés
Rémunération fixe		
Rémunération variable		
Rémunération exceptionnelle		
Avantages postérieurs à l'emploi		
Indemnités de fin de contrat de travail		
Paiements fondés sur des actions		
Jetons de présence		
Avantages en nature		
Total		

Monsieur Claude Solarz, Président de Cybergun, n'a reçu aucune rémunération au titre de l'exercice clos le 31 Mars 2016.

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

ADH S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
 et de COMMISSARIAT AUX COMPTES
 2, rue Claude Bernard - LE COUDRAY
 89 30364 - 29007 CHARTRES CEDEX
 Tél. 02 37 25 15 15 - Fax 02 37 34 36 51
 Capital 2 282 630 € - N° SIRET 478 336 060 00018
 APE 6320Z - TCAFR 59 478 036 050

En K€	RSM QUEST AUDIT				ADH EXPERT			
	31/03/2016		31/03/2015		31/03/2016		31/03/2015	
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>	61	100%	63	68%	80	98%	80	78%
<i>Filiales intégrées globalement</i>		0%	0	0%		0%	0	0%
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes								
<i>Emetteur (Société mère)</i>		0%	30	32%	2	2%	23	22%
<i>Filiales intégrées globalement</i>		0%	0	0%		0%	0	0%
TOTAL AUDIT (I)	61	100%	93	100%	82	100%	103	100%
AUTRES PRESTATION RENDUES PAR LES RESEAUX AUX FILIALES INTEGREES GLOBALEMENT								
Juridique, fiscal et social	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<i>Autres</i>	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
TOTAL AUTRES PRESTATIONS (II)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
TOTAL GENERAL (I+II)	61	100%	93	100%	82	100%	103	100%

6.6 EVENEMENTS POST-CLOTURE

Création d'une filiale au Japon en Juillet 2016 :

En association avec 2 autres investisseurs (dont un japonais), Cybergun crée une filiale au Japon.

Cybergun Japon qui possédera un capital initial de 6 000 000 Yens aura pour vocation la distribution sur le marché japonais de produits softair sous licence Cybergun.

ADIT S.A.S. D'EXERCISE COMPTABLE
et de COMMISSARIAT AUX COMPTES
8, rue Claude Bernard - LE CLOUET
69 30964 - 22007 CHARTRES CEDEX
Tel. 02 37 25 15 15 - Fax 02 37 34 56 51
Capital 2 282 630 € - N° SIRET 478 336 051 00016
APE 6520Z - TVA FR 55 478 336 050

CYBERGUN

Société Anonyme

9-11 rue Henri Dunant
91070 BONDOUFLE

Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions et engagements réglementés

Assemblée générale d'approbation des comptes de
l'exercice clos le 31 mars 2016

RSM OUEST AUDIT
24, place d'Avesnières
53004 Laval Cedex

ADH EXPERTS
8, rue Claude Bernard – BP 30364
28007 CHARTRES Cedex

CYBERGUN

Société Anonyme
9-11 rue Henri Dunant
91070 BONDOUFLE

Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions et engagements réglementés

Assemblée générale d'approbation des comptes de l'exercice clos le 31 mars 2016

Aux actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions et engagements réglementés.

Il nous appartient de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions et engagements dont nous avons été avisés ou que nous aurions découverts à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ni à rechercher l'existence d'autres conventions et engagements. Il vous appartient, selon les termes de l'article R.225-31 du code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et engagements en vue de leur approbation.

Par ailleurs, il nous appartient, le cas échéant, de vous communiquer les informations prévues à l'article R.225-31 du code de commerce relatives à l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions et engagements déjà approuvés par l'assemblée générale.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous été données avec les documents de base dont elles sont issues.

CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS SOUMIS A L'APPROBATION DE L'ASSEMBLEE GENERALE

Conventions et engagements autorisés au cours de l'exercice écoulé

En application de l'article L.225.40 du code de commerce, nous avons été avisés des conventions suivantes qui ont fait l'objet de l'autorisation préalable de votre conseil d'administration :

- Convention avec la société BM Invest (conseil d'administration du 16/11/2015)

Une convention de prêt a été établie en novembre 2015 avec la société BM Invest (actionnaire de Restarted Investment) et Cybergun pour un montant de 500 000 €.

Ce prêt est remboursable in fine en novembre 2016.

Les administrateurs concernés sont : Claude SOLARZ, Philippe PEDRINI, la société INGECO, représentée par Amaury de Botmiliau.

La charge d'intérêt sur la période ressort à 17 123 €.

- Convention avec la société HBR (conseils d'administration du 28/7/2015, 9/9/2015, 16/9/2015, 17/12/2015)

Dans le cadre des missions de conseil et de management de transition effectuées par Hugo Brugière et Baudouin Hallo, la société HBR dont le président est Hugo Brugière, a procédé au titre de l'exercice à une facturation s'élevant à 246 500 € HT (composée pour 86 500 € HT d'honoraires relatifs à des missions de conseil et 160 000 € HT relatifs à la bonne finalisation d'augmentations de capital).

CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS DEJA APPROUVES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE

Conventions et engagements approuvés au cours d'exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie au cours de l'exercice écoulé

En application de l'article R.225-30 du code de commerce, nous avons été informés que l'exécution des conventions et engagements suivants, déjà approuvés par l'assemblée générale au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice écoulé.

- Convention avec la société Restarted Investment (conseil d'administration du 9/10/2014)

Suite à la reprise de 19,2 millions d'euros de dette bancaire de Cybergun par Restarted Investment, une convention de prêt a été établie pour le solde de la dette bancaire non transformée en capital.

Les administrateurs concernés sont : Claude SOLARZ, Philippe PEDRINI, la société INGECO, représentée par Amaury de Botmiliau.

CYBERGUN

La charge d'intérêt sur la période ressort à 252 645 €.

- Convention avec la société BL CONSULTING (conseil d'administration du 6/1/2015)

Dans le cadre des missions de conseil et de management qu'elle réalise, la société BL CONSULTING, dont Monsieur Bernard LIATTI est gérant majoritaire, procède à une facturation à Cybergun SA, dans le cadre d'une lettre de mission couvrant la période du 1/11/2014 au 31/10/2017. Au titre de l'exercice clos le 31 mars 2016, ces prestations s'élèvent à 144 640 EUR.

- Conventions avec la société VALLION SAS (conseil d'administration du 6/1/2015)

Dans le cadre des missions d'audit juridique qu'elle réalise, la société VALLION SAS, dont Monsieur Thierry Levantal est président, a procédé à une facturation à Cybergun SA. Au titre de l'exercice clos le 31 mars 2016, ces prestations s'élèvent à 7 200 EUR.

De plus, une lettre de mission a été contractualisée afin que la société VALLION assiste Cybergun dans le litige qui l'oppose aux associés de la société OW.Laval et Chartres, le 4

29 juillet 2016

Les Commissaires aux Comptes

RSM OUEST AUDIT



Jean-François MERLET

ADH EXPERTS



Guirec LE GOFFIC