

CYBERGUN

Société Anonyme au capital de 11 468 159,09 €
Siège social : ZA des Bordes – 9/11 rue Henri Dunant – 91070 BONDOUFLE
337 643 795 RCS EVRY

RAPPORT ANNUEL 2016



Le groupe Cybergun, acteur mondial du tir de loisir, présente les comptes annuels et consolidés de son exercice 2016/2017 (période d'avril 2016 à mars 2017).

Les comptes annuels et consolidés au 31 mars 2017 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 24 juillet 2017.

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 2017, la société Cybergun SA a réalisé un chiffre d'affaires hors taxes de 17,6 Millions d'euros, en recul de 16% par rapport à l'exercice précédent. Le chiffre d'affaires hors groupe s'élève à 15,3 M€, soit une augmentation de 6% par rapport à l'année précédente.

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 -3 399 Keuros contre -6 585 Keuros pour l'exercice précédent, soit une amélioration de 3 186 Keuros. Le résultat courant avant impôt est de -4 millions d'euros contre -8,1 millions d'euros l'an passé, soit une progression de 4,1 millions d'euros.

(Pour plus de détail sur les comptes sociaux de la société on pourra consulter la liasse relative aux comptes sociaux 2016-2017 de Cybergun SA).

Le résultat net ressort à -14,8 millions d'euros contre un résultat de -7,5 millions d'euros pour l'exercice précédent, soit une baisse de 7,3 M€. **La dégradation du résultat de la période est dûe exclusivement aux provisions sur les filiales consolidées pour 10 M€ relatives aux titres de participation, prêts, créance clients et comptes courants** (provisions s'expliquant principalement par la perte 2016/2017 des USA). **Hors impact des provisions intragroupe, le résultat net de la période s'améliore de 1,6 M€ par rapport à l'année précédente.**

Le capital social au 31 mars 2017 s'élève 11 078 098,89 euros pour 12 733 428 actions.

Nous vous précisons que du fait de la perte apparue au titre de l'exercice écoulé, le montant des capitaux propres est devenu inférieur à la moitié du capital social, et qu'il conviendra donc, selon les dispositions de l'article L.223-42 du Code du Commerce, de statuer s'il y a lieu à dissolution anticipée de la société, dans un délai de quatre mois à compter de la date d'approbation des comptes.

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 2016/2017, se sont élevées à 414 914 euros. Ces dépenses ont généré un crédit d'impôt d'innovation de 95 780 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 Paprec Holding SA
Représentant permanent de BM Invest au conseil de surveillance de Paprec Group SAS
Administrateur de FONCIERE VERTE SA
Président de BM Invest SAS
Président de Solenni SAS
Gérant de la SCI Sorma
Administrateur La Ferme d'Appremont SA
Gérant de la SARL Les Iris
Président de Paprec Entrepreneurs SAS
Gérant de la SCI HERNANI
Administrateur de LP PROMOTION SAS
Représentant de la société BM INVEST au Conseil d'administration MCE5 SA
Administrateur de SA Newton 21 Europe
Représentant permanent de BM Invest au conseil d'administration SA H8 Collection
Administrateur de la SAS LP Promotion

Monsieur Hugo BRUGIERE, Vice-Président du Conseil d'Administration, administrateur, Directeur général de Cybergun SA, détient les mandats suivants :

Gérant de la SARL Stud & Pass
Président de la SAS HBR Investment Group
Président de la SA Restarted Investment
Gérant de la SRL Microtrade
Directeur d'Asgun
Administrateur de la SA Cybergun international
Gérant de la SARL Brains 4 Solutions
Directeur général de Cybergun USA
Directeur général de Palco SPORTS
Directeur général de Softair USA
Directeur général de Spartan Imports USA
Directeur de Spartan Imports Denmark
Administrateur de Cybergun Japon

Monsieur Baudouin HALLO, Directeur général Délégué, détient les mandats suivants :

Directeur général de HBR
Gérant de Microtrade
Administrateur de Cybergun International

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 associée – gérant des SCI Chappe & SCI du 11 rue Foyatier

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

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

Monsieur Thierry LEVANTAL, administrateur, est Président de la société SAS Vallion.
Le mandat de Monsieur LEVANTAL a pris fin le 7 décembre 2016.

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 délégué de Financière Immobilière de Développement Européen SA
Directeur de Boet Mor Seafood
Le mandat de Monsieur PEDRINI a pris fin le 29 juin 2016.

Madame Brigitte MANCEL ne détient pas d'autre mandat.

Monsieur Dimitri ROMANYSZYN, administrateur est Président de la société SASU Success Fab.

Monsieur Laurent PFEIFFER, administrateur détient les mandats suivants :

Président du directoire de la société SA EMOVA GROUP
Gérant de la SARL LA GENERALE DES VEGETAUX
Gérant de la SARL FLORIA CREATION
Gérant de la SARL MONCEAU FLEURS
Gérant de la SARL MONCEAU FLEURS EXPANSION
Président de la SASU ANR
Gérant de la SARL ANR EXPANSION
Gérant de la SARL ANR PRODUCTION
Président de la SAS EMOVA HOLDING
Gérant de la SARL EMOVA MARKET PLACE
Président de SARL HAPPY INC.
Gérant de la SARL EMOVA PRODUCTION
Gérant de la SARL HAPPY EXPANSION
Gérant de la SARL MAGIE FLORALE

Gérant de la SARL RAPID'FLORE EXPANSION
Gérant de la SARL CARTO-MANIA
Président de la SAS FINAROSSES
Gérant de la SARL PB PARTICIPATION
Gérant de l'EURL GESTFLORE
Gérant de SARL HAURAUNIZE
Associé-Gérant de la SCI SAMUEL
Président de la SAS DALLOYAU HOLDING
Président de la SAS DALLOYAU

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 2017.

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 2017 :

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 2017 est :

NEANT

1.7. Situation des mandats

Il sera soumis à l'approbation de l'assemblée générale du 18 septembre 2017 la nomination, par le conseil d'administration du 07 décembre 2016, en qualité d'administrateurs de :

- Madame Brigitte MANCEL en remplacement de Monsieur Amaury de BOTMILIAU ;
- Monsieur Laurent PFEIFFER en remplacement de Monsieur Thierry LEVANTAL ;
- Monsieur Dimitri ROMANYSZYN en remplacement de Monsieur Philippe PEDRINI.

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 2017 et 2016 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-17	Nature	Solde au 31/03/2017	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	9 674	5 216	2 624	713	322	799
	Fournisseurs exploitation	9 674	5 216				
411	Clients	16 264	9 115	4 560	503	258	1 827
	Clients	16 264	9 115				

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	1 971	1 053	409	1 079
	Fournisseurs exploitation	8 113	3 602				
411	Clients	14 345	8 532	2 605	175	723	2 310
	Clients	14 345	8 532				

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 -14 762 809 euros, de la façon suivante :

Au compte « Report à nouveau » pour un montant de -14 762 809 euros.

Cela porterait le total du compte report à nouveau à -14 765 854 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
2014/2015	-	-	-	-
2015/2016	-	-	-	-
2016/2017	-	-	-	-

Compte tenu de la perte de l'exercice, les capitaux propres de Cybergun SA ressortent à 2 860 127 euros pour un capital social de 11 078 098,89 euros au 31 mars 2017.

1.11. Dépenses non déductibles fiscalement

Conformément aux dispositions des articles 223 quater et quinquies du Code Général des Impôts, il est précisé que les comptes de l'exercice écoulé ne prennent en charge aucune des dépenses visées aux articles 39-4 et 39-5 du même code, non déductibles du résultat fiscal.

1.12. Tableau des cinq derniers exercices

En annexe au présent rapport.

1.13. Informations sur l'actionnariat de la société

Au 22 mai 2017 :

- RI : 31%
- Autres : 69%

1.14. 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.

1.14.1 – Rémunération des dirigeants mandataires sociaux

- 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 31/03/2017	Montants dus	Montants versés
Rémunération fixe	100 000 €	100 000 €
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	100 000 €	100 000 €

Sur l'exercice 2016/2017, la société HBR n'a fait d'autres opérations que l'émission à l'adresse de Cybergun SA d'un avoir de 50 K€ HT.

- La rémunération de Monsieur Baudouin Hallo, Directeur général délégué.

Baudouin Hallo – Directeur Général Délégué au titre de l'exercice clos au 31/03/2017	Montants dus	Montants versés
Rémunération fixe	62 500 €	62 500 €
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	62 500 €	62 500 €

1.14.2 – Rémunération brute des mandataires sociaux non dirigeants

Claude Solarz – Président du Conseil d'Administration au titre de l'exercice clos au 31/03/2017	Montants dus	Montants versés
Rémunération fixe		
Rémunération variable		
Rémunération exceptionnelle		
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 Claude Solarz, Président de Cybergun, n'a reçu aucune rémunération au titre de l'exercice clos le 31 mars 2017.

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
Madame Brigitte MANCEL	0 euros
Monsieur Dimitri ROMANYSZYN	0 euros
Monsieur Laurent PFEIFFER	0 euros

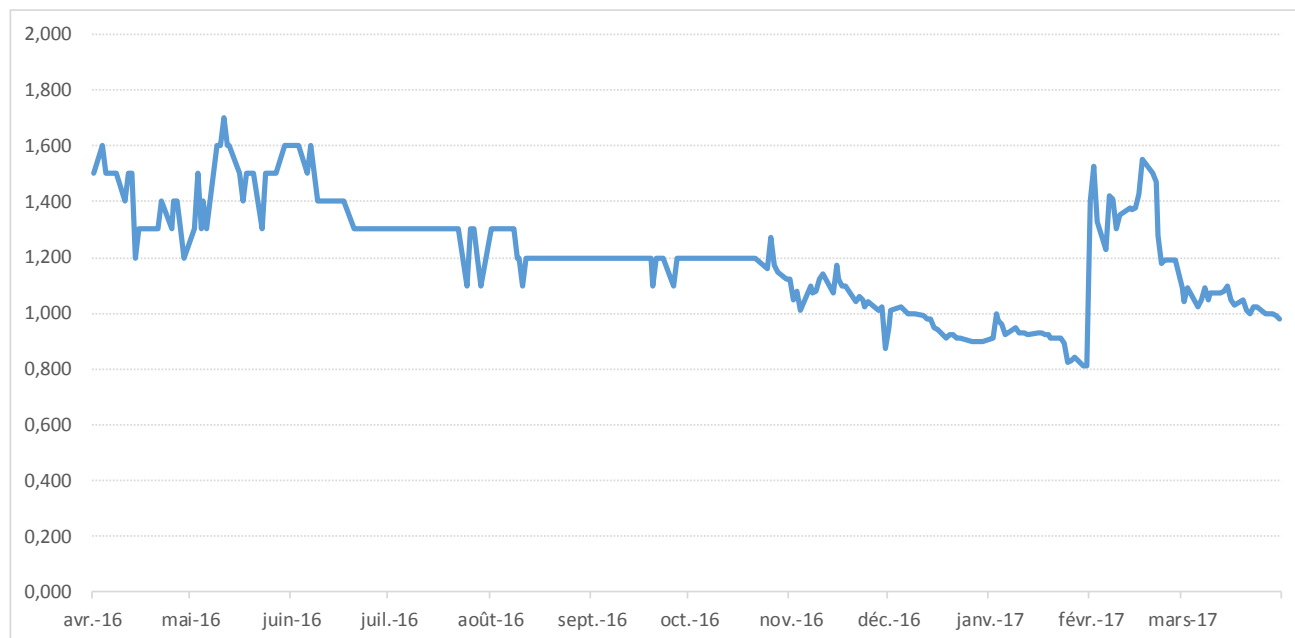
Il n'a été consenti aucune option de souscription d'actions aux mandataires sociaux non dirigeants. Par ailleurs, aucun prêt ou garantie n'a été accordé ou constitué en faveur des membres du conseil d'administration.

1.15. 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.

1.16. Vie boursière de l'action CYBERGUN

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



1.17. 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 2017, le groupe ne détient aucune action propre.

➤ Franchissement de seuils

- **Restarted Investment**

La société de droit belge Restarted Investment SPRL1 (143 avenue Molière, 1190 Forest, Belgique), a déclaré détenir, au 9 août 2016, 40 154 669 actions CYBERGUN représentant autant de droits de vote, soit 46,09% du capital et des droits de vote de cette société.

A compter de septembre 2016, nous n'avons constaté aucune déclaration de franchissement de seuils auprès de l'AMF.

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	N/A	100%	IG
PALCO SPORTS	8575 Monticello Lane North MAPLE GROVE MN 55369	N/A	100%	IG
CYBERGUN HONG KONG	1401, 14 th Floor World Commerce Center, HarbourCity 7-11 Canton Road TsimShaTsui, Kowloon HONG KONG	N/A	100%	IG
TECH GROUP UK	Unit D2 Sowton Industrial Estate Exeter 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 Møllevvej 11 8381 Tilst Denmark	N/A	100%	IG

SPARTAN IMPORTS Inc. USA	213 Lawrence Avenue South San Francisco CA 94080 USA	N/A	100%	IG
CYBERGUN Italia srl	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
Cybergun Japan	602 Star Court Nihonbashi. Building. Nihonbashi Koami-cho 3-18. Chuo Ku, 103- 0016 TOKYO.	N/A	33%	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 2016/2017.

2.1.2 – Création de la filiale CYBERGUN JAPAN en juin 2016

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

D'ores et déjà présente sur ce marché mais à échelle réduite, le groupe Cybergun compte par cet investissement accroître significativement sa présence et devenir un acteur qui compte.

Cybergun Japon qui possède un capital initial de 6 000 000 Yens (équivalent de 52 000 Euros) aura pour vocation la distribution sur le marché japonais de produits softair de gamme supérieure, sous licence Cybergun.

Bien que détenue à 33% par Cybergun SA, Cybergun Japan est consolidée suivant la méthode de l'intégration globale, la tête de groupe exerçant un contrôle majoritaire contractuel.

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 2016/2017 des comptes consolidés du groupe CYBERGUN).

BILAN

Actif en K€	Note	31/03/2017	31/03/2016
ACTIFS NON-COURANTS			
Goodwill	3.1.1	5 479	7 572
Autres immobilisations incorporelles	3.1.2	3 346	3 481
Immobilisations corporelles	3.2	1 073	1 320
Participations entreprises associées	3.3.1	2 661	2 661
Autres actifs financiers non courants	3.3.2	361	325
Actifs d'impôts non courants	3.4	1 631	62
Total actifs non courants		14 551	15 422
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en-cours	3.5	10 502	15 736
Créances Clients	3.6	9 440	10 410
Actifs d'impôts courants	3.7.1	326	2 277
Autres actifs courants	3.7.2	2 278	4 048
Trésorerie et équivalent de trésorerie	3.8	1 538	1 925
Total actifs courants		24 085	34 397
Total actif		38 636	49 819

Passif en K€	Note	31/03/2017	31/03/2016
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis	4.1	11 078	28 578
Autres réserves	4.1.1	4 674	-9 139
Résultat de l'exercice	4.2	-14 895	-8 088
Intérêts minoritaires		34	
Total capitaux propres		891	11 351
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières à long terme	4.3.1	10 570	9 761
Provisions à long terme	4.4	3 497	3 479
Total passifs non courants		14 067	13 240
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs	4.5	6 454	7 010
Emprunts à court terme (dont concours bancaires courants et intérêts courus)	4.3.2	3 121	4 633
Part courante des emprunts et dettes financières à long terme	4.3.3	263	263
Passifs d'impôt		271	238
Provisions à court terme	4.4	923	1 019
Autres passifs courants	4.6	12 647	12 065
Total passifs courants		23 678	25 229
Total des capitaux propres et des passifs		38 636	49 819

COMPTE DE RESULTAT

K€	Note	31/03/2017	31/03/2016 Proforma	31/03/2016 Publié
Chiffre d'affaires	5.1	33 724	41 290	41 290
Achats consommés		-24 850	-27 211	-28 882
Marge brute	5.2	8 873	14 079	12 408
<i>Marge brute en pourcentage</i>		26,31%	34,10%	30,05%
Autres produits de l'activité		300	380	380
Charges externes	5.5	-6 823	-9 288	-10 464
Impôts taxes et versements assimilés		-198	-165	-165
Charges de personnel	5.8	-5 890	-6 407	-7 117
Dotations aux amortissements et provisions	5.6	-1 530	-102	-102
Gains et pertes de change	5.7	-89	-162	-162
Résultat opérationnel courant		-5 356	-1 664	-5 221
Autres produits et charges opérationnels	5.9	-6 074	-3 525	32
Dépréciation de l'écart d'acquisition	5.6	-2 500	-1 800	-1 800
Résultat opérationnel		-13 929	-6 989	-6 989
Produits/Pertes de trésorerie et d'équivalents de trésorerie				
Charge d'intérêts des emprunts obligataires		-299	-370	-370
Coût brut des autres emprunts		-77	-372	-372
Coût de l'endettement financier net	5.10	-375	-742	-742
Autres produits et charges financiers	5.10	-16	-678	-678
Impôts sur le résultat	5.11	-574	-460	-460
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	5.12		780	780
Résultat net avant résultat des activités abandonnées		-14 895	-8 088	-8 088
Résultat net d'impôt provenant des activités abandonnées ou en cours de cession				
Résultat net de la période		-14 895	-8 088	-8 088
Dont part revenant au Groupe		-14 895	-8 088	-8 088
Dont part revenant aux minoritaires				
Résultat par action (**)				
De base		-1,530	-1,033	-1,033
Dilué		-1,530	-1,033	-1,033

(*) A compter du 31/03/2017, les charges relatives à la réorganisation/restructuration du Groupe ont été présentés dans la ligne "Autres produits et charges opérationnels".

(**) 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 12 733 428.

PASSAGE DU RESULTAT NET CONSOLIDE A L'EBITDA

En K€	Note	31/03/2017	31/03/2016
RESULTAT NET CONSOLIDE		(14 895)	(8 088)
Impôt sur le résultat	5.11	574	460
Quote-Part de résultat des sociétés mises en équivalence	5.12		(780)
Coût de l'endettement financier net	5.10	375	742
Autres produits et charges financiers (yc gain et perte de change)	5.10	109	840
Dotations aux amortissements et provisions	5.6	1 530	102
Dépréciation de l'écart d'acquisition	5.6	2 500	1 800
EBITDA		(9 807)	(4 924)
Autres produits et charges opérationnels	5.9	6 074	3 525
EBITDA courant		(3 733)	(1 400)

Le Groupe utilise, pour le suivi de sa performance opérationnelle, un solde de gestion intermédiaire intitulé "EBITDA" qui se décline en deux niveaux : EBITDA et EBITDA courant.

EBITDA correspond au résultat net de l'ensemble consolidé :

- avant impôts sur le résultat et autres taxes assises sur un agrégat de résultat net
- avant intérêts financiers nets payables ou capitalisables
- avant impact des autres produits et charges financiers
- avant éléments non courants et résultat des activités abandonnées
- avant prise en compte de la quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence
- avant amortissement / dépréciation / perte de valeur sur actifs non courants

EBITDA courant correspond à l'EBITDA avant impact des autres produits et charges opérationnels tels que les charges de restructuration, le résultat de cessions et de mise au rebut des immobilisations et tout autre produit et charge ayant un caractère de non récurrence.

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 2017			COMPTES ANNUELS 31 MARS 2016		
	France	Reste du monde	Total	France	Reste du monde	Total
Immobilisations incorporelles nettes	3 098	5 727	8 825	3 212	7 842	11 054
Immobilisations corporelles nettes	621	451	1 073	742	579	1 320
Chiffre d'affaires (12 mois)	15 893	17 830	33 724	14 606	26 684	41 290
Résultat opérationnel courant (*)	-3 424	-1 932	-5 356	-2 742	1 078	-1 664

(*) Dans les comptes annuels publiés au 31/03/2016, le résultat opérationnel courant hors change s'élève à -5 060K€, dont 4 282K€ pour la France et -778 K€ pour le reste du monde. L'impact du gain et perte de change affectant le résultat opérationnel est de -162 K€ pour la France. Les charges non récurrentes liées à la restructuration et réorganisation sont reclassées en "Autres produits et charges opérationnels" pour 1 702 K€ sur la France et 2 726 K€ sur le reste du monde.

Au cours de l'exercice 2016/2017, CYBERGUN a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 33,7 MEUR, contre 41,3 MEUR en 2016. Cette baisse importante trouve notamment sa source dans le retrait concernant les produits airsoft du client principal aux Etats Unis (impact de -5 MEUR vs N-1) et la mise en liquidation de clients « chaine stores » américains qui représentaient un CA significatif (TSA (impact de 2 M\$) et Gander Mountain (impact de 1 M\$)).

L'Ebitda courant de la période s'élève à -3,7 MEUR sur l'exercice contre un -1,4 MEUR en 2015/2016, soit une dégradation de 2,3 MEUR. Cette baisse est due essentiellement à une régression importante de la marge brute.

Le résultat opérationnel courant ressort à -5,4 MEUR, contre -1,6 MEUR pour l'exercice précédent, soit une variation de -3,7 MEUR.

Après prise en compte des autres produits et charges opérationnels et la dépréciation du goodwill, le résultat opérationnel s'établit à -13,9 MEUR, contre -7 MEUR en 2015/2016, soit une variation de -6.9 MEUR.

Le résultat net, part du Groupe, ressort à -14,9 MEUR pour l'exercice 2017 contre -8,1 MEUR pour l'exercice 2016, soit une variation de -6.8 MEUR.

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

En K€	31/03/2017	31/03/2016
Résultat net consolidé	-14 895	-8 088
Résultat des sociétés mises en équivalence		780
Produits et charges comptabilisés dans les capitaux propres		-12
Plus et moins-values de cession	131	-1
Autres éléments sans impact sur les flux de trésorerie	-7	-202
Annulation dépréciation du goodwill	2 500	1 800
Annulation de la (charge) produit d'impôt	574	460
Annulation du coût de l'endettement	375	742
Annulation amortissements et provisions	636	497
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation du besoin en fonds de roulement	-10 685	-4 025
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation (1)	7 743	-1 438
Impôts payés	-58	-59
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	-3 000	-5 522
Activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations corp et incorp nette des variations des fournisseurs d'immo.	-368	-303
Variation des prêts et avances donnés/reçus	-31	158
Valeur de cessions des immobilisations corp. et incorp.		2
Plus ou moins values sur immobilisations financières		
Trésor.nette /acquisitions & cessions de filiales		54
Variation des autres actifs financiers non courants		
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements	-399	-90
Activité de financement		
Augmentation de capital reçue	3 164	5 390
Émission d'emprunt	1 000	500
Remboursement d'emprunt	-216	-190
Variation comptes courants BM et RI	1 115	500
Intérêts payés	-373	-396
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	4 691	5 304
Variation de trésorerie	1 292	193
Trésorerie d'ouverture	-2 644	-3 058
Trésorerie de clôture	-1 515	-2 644
Incidence des variations des cours devises	-163	221
Variation de trésorerie	1 292	193
Détail de la trésorerie de clôture		
Trésorerie et équivalents de trésorerie actifs	1 538	1 925
Concours bancaires courants (2)	-3 054	-4 569

1 - Au 31/03/2017 : variation des stocks : -5765K€ ; variation des créances d'exploitation : -2 350 K€ ; variation des dettes d'exploitation : -634 K€ ; variation des créances hors exploitation : -1068 k€ ; variation des dettes hors exploitation : -806k€

Au 31/03/2016 : variation des stocks : +1926K€ ; variation des créances d'exploitation : +371 K€ ; variation des dettes d'exploitation : +385 K€ ; variation des créances hors exploitation : -1 687 k€ ; variation des dettes hors exploitation : -1213k€

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

EVOLUTION DE LA DETTE FINANCIERE

❖ Emprunts et dettes financières à long terme

En K€	31/03/2017	31/03/2016	Variation
Emprunts obligataires (1)	9 000	9 000	
Emprunts obligataires convertibles (2)	1 000		1 000
Emprunts bancaires	387	577	-191
Autres emprunts long terme	184	184	
Emprunts et dettes financières à LT	10 570	9 761	809

❖ Emprunts à court terme

En K€	31/03/2017	31/03/2016	Variation
Concours bancaires (3)	3 054	4 569	-1 515
Intérêts courus non échus	67	64	3
Emprunts et dettes financières à courte terme	3 121	4 633	-1 512

❖ Part courante des emprunts et dettes financières à long terme

En K€	31/03/2017	31/03/2016	Variation
Emprunts obligataires (2)	50	50	
Emprunts bancaires	213	213	
Part courante des emprunts et dettes financières à LT	263	263	

(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.

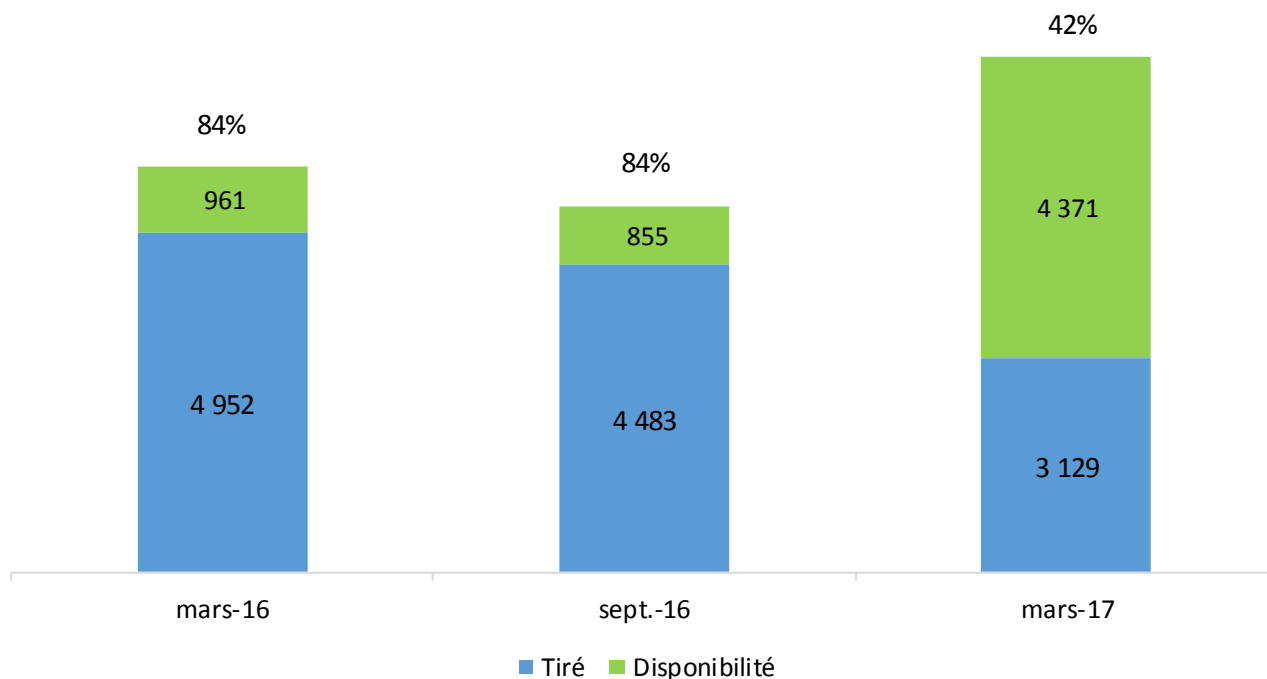
- montant cumulé des intérêts versés pour chaque obligation : 55.10 €.

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

(2) Le 22/02/2016 le fonds d'investissement YA II CD, LTD a acquis 100 OCA. Les OCA ont une valeur nominale de 10.000 € chacune et sont souscrites à 97,5% du pair. Elles ne portent pas d'intérêt et ont une maturité de 9 mois à compter de leur émission.

(3) Le groupe Cybergun a finalisé en Novembre 2016 la négociation et la mise en place d'une nouvelle ligne de financement court terme aux Etats Unis avec le groupe financier américain ENCINA. Ce nouveau financement qui se substitue au précédent financement avec l'établissement STERLING présente plusieurs avantages déterminants : une disponibilité supplémentaire avec une base de financement pouvant aller jusqu'à 7.5 M\$ (contre 5 M\$ précédemment) ainsi que des coûts globaux moins importants (intérêts, frais d'audit...). Il permettra en outre une visibilité accrue notamment vis-à-vis de nos engagements fournisseurs, par une plus grande stabilité du financement dans le temps. Cette ligne de financement est indexée sur les deux postes principaux du besoin en fond de roulement, que sont les créances clients et le stock, et ce pour leur partie considérée comme éligible au financement (créances clients récentes, stock à forte rotation...). Au 31/03/2017, le montant des tirages s'élève à 3 129 KUSD.

Evolution des tirages de crédit court terme USA (en milliers de dollars)



Au 31/03/2017, le montant de 4,4 M€ est une disponibilité théorique maximale, pouvant être utilisée en fonction de l'évolution potentielle du besoin en fonds de roulement des filiales américaines.

Commentaires sur l'exercice

2.3.1 Résultat consolidé

Le chiffre d'affaires du groupe Cybergun pour l'exercice fiscal 2016-2017 s'établit à 33.7 M€ contre 41.2M€ pour l'exercice précédent. Ce différentiel global à la baisse doit néanmoins être analysé au niveau de chacune des grandes zones géographiques où intervient le groupe dans le monde, à savoir L'Europe / Amérique de Sud, les USA et l'Asie, les performances respectives de chacune des zones et notamment leur évolution par rapport à l'année précédente étant largement différenciées.

A 17.6 M€ de CA, **L'Europe** est en progression de 0.6 M€ par rapport à l'année précédente (+3.4%), et ce notamment au bénéfice des nouvelles activités : développement du CA sur le site internet de Dolomède (racheté en fin d'année fiscale précédente), démarrage de la nouvelle Business Unit Spartan Military destinée à commercialiser des systèmes d'entraînement pour les forces de police, de gendarmerie et des armées, ainsi que le développement du CA effectué directement par la société mère en France grâce à de nouveaux accords de distribution en Asie, pilotés depuis l'Europe.

Il est important de noter donc la réussite de la stratégie européenne lancée il y a deux ans et qui visait à contrebalancer les effets de la baisse du marché de l'airsoft en Europe par ces nouvelles activités. A périmètre

constant en effet, l'Europe a connu une baisse par rapport à l'année dernière et notamment – et comme anticipé – sur son marché traditionnel de revendeurs spécialisés en France et au Bénélux, dans un environnement un peu morose pour l'ensemble du marché de l'Airsoft. Pour autant, l'activité Export a parfaitement su tirer son épingle du jeu avec un CA confortant celui de l'année précédente considérée comme une très bonne année, et ce notamment grâce à des contrats passés avec des distributeurs très bien implantés sur leurs marchés.

L'Amérique du Sud, continent d'avenir pour le groupe, a dégagé cette année des résultats décevants (-0,6M€ de CA vs N-1 soit - 31%) vs l'excellent exercice fiscal précédent (plus de 1,8 M€ de CA en 2015-2016). Plusieurs raisons expliquent ce recul significatif, avec d'une part de grosses difficultés économiques sur la zone allant de pair avec l'instauration de fortes barrières douanières et un rallongement très significatif des délais d'obtention des autorisations d'import (pouvant aller jusqu'à plusieurs mois). Une redéfinition de l'approche commerciale est en cours de finalisation, notamment pour vendre par l'intermédiaire de la zone US qui est plus proche géographiquement.

Au final, la zone Euro progresse donc pour la première fois depuis 6 ans, notamment du fait des premières retombées de la nouvelle stratégie européenne. Le retard au démarrage de certains chantiers (notamment le militaire) devrait être rattrapé sur le S1 du prochain exercice et connaître une forte croissance.

Sur l'année, grâce à des économies additionnelles réalisées au niveau de la structure (honoraires, frais de déplacements notamment) dans le prolongement de celles déjà opérées ces deux dernières années, l'ensemble de la zone Euro génère un EBITDA à un niveau équivalent à celui de l'année précédente (environ -4 M€) en dépit d'une marge globale en nette régression (-7 points). Cette baisse de la marge s'explique par trois raisons majeures : compétition plus aigüe sur le marché traditionnel imposant des baisses de prix pour sauvegarder les parts de marché, rationalisation du stock et écoulement massif sur l'année de produits à rotation lente vendus avec des marges plus faibles et enfin part non négligeable dans le chiffre d'affaires total de la zone Europe du CA effectué à destination des fabricants asiatiques (CA : 2.3 M€ avec une marge moyenne de l'ordre de 14% en raison de la forte présence de la contrefaçon sur le territoire asiatique qui limite la marge).

Concernant la zone US, l'événement majeur au cours de l'année aura été le regroupement de l'ensemble des activités de la zone sur un site unique à Dallas (auparavant 2 sites logistiques à Minneapolis et à Dallas) et la fermeture de l'entrepôt de Minneapolis, avec comme conséquence des économies substantielles en termes de salaires et de location / entretien de bâtiment (économies de près de 800 KUSD par an). Au-delà de l'optimisation de ses flux logistiques (minimum de commandes, recours à des distributeurs pour les petites commandes), l'ensemble des équipes commerciales, logistiques et financières ont été restructurées avec un rapatriement des fonctions support à Dallas et la suppression de plus de 10 postes.

Les difficultés rencontrées pour la mise en œuvre de cette restructuration (complètement finalisée en fin d'année fiscale) a fortement impacté l'efficacité de la chaîne logistique dans le courant du second semestre, pénalisant fortement le chiffre d'affaires annuel de la zone (15.2 M€ contre 22.8 M€ l'année précédente), avec pourtant un premier semestre très encourageant, au niveau des prévisions, et supérieur à l'année précédente à périmètre constant. D'autre part, l'une des 2 sociétés américaines (SAUSA), commercialisant exclusivement vers les « chain stores » a largement pâti de la fermeture du rayon airsoft de son client principal (impact : -5 MUSD sur l'année vs N-1) ainsi que de la mise en liquidation de plusieurs autres grandes chaînes de magasins (The Sport Authority 2 MUSD, Gander Mountain 1,5 MUSD...) pesant fortement dans le chiffres d'affaires de la société.

Le plein effet des actions engagées dans le cadre de cette restructuration interviendra pour l'exercice fiscal 2017-2018 où le retour à un EBITDA à l'équilibre est attendu à compter du second semestre. De façon paradoxale mais en même temps logique, et en termes financiers, la zone US a fait face au cours de l'exercice à des coûts exceptionnels très importants (voir les détails dans l'annexe des comptes) expliquant la détérioration significative de l'EBITDA (-4.7 M€ vs -0.6 M€ en N-1) qui retraité de ces mêmes coûts s'approche de l'équilibre. A titre d'illustration, et au seul niveau des dépenses rattachées à la sphère logistique, alors même que le nouvel entrepôt de Dallas a commencé à être exploité en début de second semestre 2016-2017, la société a dû honorer pour des raisons purement contractuelles jusqu'à la fin de l'année

fiscale son contrat avec son ancien prestataire logistique externalisé (surcoût annuel de l'ordre de 900 KUSD). De même, à la fin de l'année fiscale 2016-2017, le bail de l'ancien entrepôt de Minneapolis n'avait pas trouvé de sous-locataire (recherche active devant aboutir au cours du 1^{er} semestre 2017-2018) engendrant là aussi des coûts non récurrents très importants, et ayant directement pesé sur les résultats de la zone.

La dégradation importante de la marge brute en % du chiffre d'affaires trouve plusieurs explications, parmi lesquelles un « write-off » exceptionnel de 800 KUSD sur l'inventaire rapatrié de l'ancien prestataire logistique vers le nouveau site de Dallas, la vente massive de slow-moving à plus faible marge contribuant à assainir le stock et à dégager des ressources financières propres à financer la restructuration, ainsi que des retours importants dus à des problèmes de qualité sur un produit bien identifié conduisant à des sorties de stock de l'ordre de 880 KUSD sans contrepartie finale en termes de chiffres d'affaires.

Sur le plan des financements, en début de second semestre, une nouvelle ligne de crédit a été négociée avec un nouvel établissement financier pour assurer à la fois le refinancement des activités américaines comme évoqué plus loin.

Notamment grâce à cette nouvelle ligne de crédit (7,5 MUSD vs 5 MUSD sur la précédente) et à des résultats escomptés en nette hausse l'année prochaine, les Etats Unis seront amenés à court terme à devenir de nouveau bénéficiaires et à être en mesure de participer au financement des activités support du groupe, par le biais de la facturation de Management Fees restant à initialiser par l'Europe (participation au paiement des royalties (licences exclusives) et autres coûts des directions centrales du groupe (Direction générale, des achats, ...).

La zone Asie en pleine réorganisation a dégagé par le biais de sa filiale à Hong Kong un chiffre d'affaires décevant (CA : -34% vs N-1), à interpréter en grande partie comme un héritage du passé et à un manque de suivi étroit des clients majeurs (grande dépendance passée vis-à-vis d'un seul client représentant 70% du CA qui a valu le remplacement de l'équipe locale en place). Malgré cette baisse de CA, la filiale est restée autonome financièrement, en faveur d'économies drastiques engagées par le nouveau directeur général de la zone, ancien officier de l'armée française lui aussi, qui a intégré le groupe dans le courant du 1^{er} semestre de l'exercice. Le business modèle de la filiale sera désormais de privilégier les ventes à des distributeurs exclusifs (plutôt que de déployer des efforts très éparpillés et peu lucratifs pour approcher les petits clients) sous la responsabilité directe du nouveau manager. La filiale de Hong Kong continuera à jouer un rôle de support actif aux autres filiales opérationnelles du groupe (précisons que l'ensemble des fournisseurs de marchandises du groupe sont implantés sur le continent asiatique), en termes de logistique (intermédiation concernant les approvisionnements), de contrôle qualité, de « *project development* » et de « *sourcing* ».

L'événement majeur sur le semestre en Asie concerne la création d'une filiale au Japon : CYBERGUN JAPAN. En association avec 2 autres investisseurs, dont un japonais, Cybergun entend ainsi mieux servir à travers cette nouvelle structure l'un des marchés mondiaux les plus importants (le Japon étant le berceau de l'Airsoft). Le groupe Cybergun détient 33% du capital de Cybergun Japan ainsi que le contrôle opérationnel de cette entité.

D'ores et déjà présent sur ce marché mais de façon moins structurée et à échelle plus réduite, le groupe Cybergun compte par cet investissement accroître significativement sa présence et devenir un acteur qui compte. Cybergun Japan aura vocation la distribution sur le marché japonais des produits softair de gamme supérieure pour l'un des marchés les plus exigeants en termes de qualité.

Pour terminer sur cette analyse du monde, s'agissant de la répartition du chiffre d'affaires du groupe, les USA représentent pour l'année 2016/2017, 45% du CA (55% en N-1), contre 52% pour l'Europe et l'Amérique du Sud (41% en N-1) au bénéfice notamment du CA fait par l'Europe à destination des fournisseurs asiatiques ainsi que de la baisse significative du CA de la zone US ; et 3% pour le reste du monde (contre 4% en N-1).

Côté « Business Unit », bien qu'encore très peu contributive cette année sur un plan strictement financier (CA : 0.3 M€), **la nouvelle division SPARTAN MILITARY (opérant au niveau mondial)**, et dont l'activité est de commercialiser des répliques d'armes pour l'entraînement des forces de police / gendarmerie / armées et autres organisations, connaît un succès grandissant avec des contacts avancés dans de nombreux pays. L'ensemble des pistes sérieuses actuelles, et qui font actuellement l'objet d'appels d'offres ou de négociations

finales, représente un potentiel de plusieurs millions d'Euros sur l'exercice à venir (budget > 7 M€) avec une marge moyenne supérieure à la marge actuelle du groupe. A noter que depuis le 1^{er} août dernier, cette division militaire est dirigée par un ancien Général de l'armée de terre, le Général Emmanuel MAURIN, ancien commandant du 2^{ème} Régiment Etranger Parachutiste, ancien patron de la 11^{ème} Brigade Parachutiste, ancien commandant de la Task Force Lafayette en Afghanistan et ancien patron de l'Infanterie française en tant que commandant de l'Ecole de l'Infanterie.

Le groupe Cybergun a en liaison avec la création de cette Business Unit et le déploiement de sa stratégie sur ce nouveau pôle d'activité, investi au cours de l'exercice fiscal 2016-2017 de l'ordre de 785 K€, en frais de personnel, de R&D, de marketing et de développement commercial, dépenses associées directement ou indirectement à cette activité.

Du côté de la marge globale du groupe, cette dernière a significativement baissé au cours de l'exercice et plus spécifiquement au cours du second semestre, passant de 30.1% au 31/03/2016 à 21.2% au 31/03/2017 (de 12.4 M€ à 7.2 M€, soit une détérioration de 5.2 M€). Cette baisse de la marge brute concerne à la fois l'Europe (- 11 points) et les Etats Unis (- 12 points) dont 5 points liés au seul write off de fin d'année (de l'ordre de 800 K\$) et non significatif du seul point de vue économique. Il est à préciser que le stock global du groupe a baissé de 33% au cours de l'année à un niveau plus rapide que la baisse du chiffre d'affaires constatée. Le stock s'est largement assaini (proportion beaucoup plus importante d'articles à forte rotation) atteignant en fin d'année un niveau proche du minimum souhaitable, pour ne pas obérer l'activité par le fait de produits manquants en dépit de leur potentiel de vente.

Au final, l'EBITDA du groupe ressort à -4,8 M€ en deçà de celui de l'an passé (-9.8 M€ contre -5 M€ l'an passé), la maîtrise des dépenses (les charges opérationnelles sont en baisse de 6% par rapport à l'année précédente, soit 0,6 M€ d'économies réalisées) ayant partiellement contenu l'impact de la baisse du chiffre d'affaires et de la marge brute contributive associée. La zone US est exclusivement à l'origine cette année de cette détérioration, pour les raisons évoquées plus haut, et ce malgré des économies enregistrées sur plusieurs lignes de dépenses. A nouveau, les conséquences positives des mesures de restructuration engagées dans cette zone géographique au cours du second semestre ne porteront leur plein effet qu'au cours de l'année 2017/2018 : plus de dépenses exceptionnelles liées à la restructuration, celle-ci étant finalisée, effet sur année pleine des actions engagées (et notamment de la suppression de plus de 10 postes, de la fin du contrat avec le prestataire logistique externe, ainsi que des économies escomptées quant à la sous location de l'ancien entrepôt de Minneapolis). Ce à quoi, viendra s'ajouter le regain de chiffre d'affaires et de marge attendu, en conformité avec les performances du 1^{er} semestre 2016-2017, et notamment du fait de la disparition des effets négatifs du manque de maîtrise constatée quant à la réorganisation de l'ensemble de la chaîne logistique sur le seul site de Dallas.

Logiquement, L'EBITDA courant avant les coûts de restructuration ainsi que des coûts auquel le groupe Cybergun n'aura plus à faire face à l'avenir suite à ces mêmes actions de restructuration engagées au cours du semestre (EBITDA économique et normatif), ressort à -3,7 M€ contre - 1.4 M€ l'année précédente, soit une dégradation plus contenue de 2.3 M€.

2.3.2 Bilan – Financements – Cash-Flow

Dans un contexte de trésorerie tendu tout au long de cette année, le groupe a pu s'appuyer, au-delà du soutien indéfectible de son actionnaire majoritaire Restarted Investment, de l'investissement et de la confiance de l'un de ses actionnaires historiques ainsi que d'un financement conséquent obtenu auprès de l'établissement financier Yorkville Advisors, d'une baisse considérable de son besoin en fond de roulement normatif et plus spécifiquement de son stock. Le stock du groupe a en effet baissé au cours de cette année de 33% lorsque le chiffre d'affaires a évolué dans des proportions bien inférieures, dégageant ainsi 5.2 M€ de ressources supplémentaires permettant d'accompagner la réorganisation du groupe et l'amorçage d'un nouveau business model qui se concrétisera au cours de l'année 2017/2018.

Ainsi, L'EBITDA négatif de -9.8 M€, a été financé à 58% par la baisse du niveau des stocks (expliquant notamment et en partie la baisse de la marge brute relative) et le groupe a pu bénéficier d'apport d'argent frais

(cash in) à hauteur de plus de 5 M€, provenant de Restarted Investment pour 1.2 M€ sous forme d'apport en compte courant, de FINANCE 4 actionnaire néerlandais historique, à hauteur de 2 M€, qui encore à cette occasion a démontré son soutien à la stratégie engagée par le groupe (2 augmentations de capital successives courant février 2017) et du fond obligataire US Yorkville Advisors global à hauteur de 1.8 M€ d'obligations convertibles dont 0.8 M€ était converti dans le capital de Cybergun SA au 31 Mars 2017.

Le soutien massif des actionnaires et organismes de financement conjugué avec une gestion plus rigoureuse du principal actif du groupe (son stock) ainsi que de l'allongement du délai moyen du poste fournisseur, auront donc permis de palier aux effets de la baisse de l'activité globale du groupe au cours de l'année (et de ses marges), de soutenir la stratégie portée par la direction générale, en investissant massivement dans les marchés porteurs d'avenir (marché militaire et internet notamment) qui a fait l'objet d'un investissement de plus de 500 K€ sur l'année.

Le groupe a par ailleurs, dans le prolongement de ce qui a été fait depuis plusieurs années, poursuivi son désendettement, à hauteur de 1.7 M€ (en dehors de la dette obligataire convertible au bilan au 31 mars 2017 destinée à être convertie rapidement).

Pour assurer le financement de sa croissance, Cybergun a signé au cours du 1er semestre de l'année fiscale 2016/2017, un contrat d'émission d'obligations convertibles en actions (OCA) avec Yorkville Advisors Global (Fonds US), pour un montant maximum d'emprunt obligataire de 3 M€ représentant un montant nominal maximum d'augmentation de capital du même montant. La décision du conseil d'administration prévoit l'attribution gratuite de 300 bons d'émission (warrants) permettant à Yorkville Advisors Global de souscrire dans le cadre de plusieurs tranches d'émission (250 K€ puis 500 K€), à la simple demande du groupe Cybergun (en respectant certaines conditions). A fin mars 2017, plusieurs tirages avaient été effectués pour une valeur totale de 1.8 M€. Ce financement a aussi pour vocation de répondre à tout besoin immédiat de trésorerie qui pourrait se manifester à l'avenir.

D'autre part, comme évoqué précédemment, le groupe a finalisé la négociation en début de second semestre pour la mise en place d'une nouvelle ligne de financement court terme aux Etats Unis avec le groupe financier américain ENCINA. Ce nouveau financement qui se substitue au précédent financement avec l'établissement STERLING présente plusieurs avantages déterminants : une disponibilité supplémentaire avec une base de financement pouvant aller jusqu'à 7.5 MUSD (contre 5 MUSD précédemment) ainsi que des coûts globaux moins importants (intérêts, frais d'audit.. permettant une économie d'environ 100 KUSD par an). Il permettra en outre une visibilité accrue notamment vis-à-vis de nos engagements fournisseurs, par une plus grande stabilité du financement dans le temps.

Ce nouveau financement (concrétisé fin Novembre 2016) démontre la capacité du groupe à convaincre les partenaires financiers et à mettre en place de nouveaux financements. Il permettra de dégager des marges de manœuvre supplémentaires aux Etats Unis pour accompagner le développement de la filiale, tout en contribuant à hauteur de leur part effective au financement des fonctions support du groupe et des royalties actuellement payées exclusivement par l'Europe.

Il est important de souligner que le « cash burned » opérationnel de la société (flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles) s'est nettement réduit en 1 an en passant de -5 525 KEUR au 31 mars 2016 à -3000 KEUR au 31 mars 2017 avec notamment pour raison une nette amélioration du besoin en fonds de roulement de l'ordre de 7.7 MEUR sur la période.

Enfin, de façon à rendre plus cohérente la valeur nominale de l'action avec sa valeur de marché et ainsi favoriser les investissements futurs, de même que de porter le capital à une valeur supérieure à la moitié des capitaux propres, Cybergun SA tête de groupe a décidé de réduire son capital social par imputation de son report à nouveau débiteur.

Au 31 mars 2017, le capital de Cybergun SA s'élève à 11 078 099 EUR composé de 12 733 428 actions de valeur nominale de 0.087€.

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 la moitié du chiffre d'affaires du groupe est réalisée 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 néanmoins en partie expliquées par des coûts exceptionnels engagés pour assurer la pérennité du groupe, les capitaux propres du Groupe s'élèvent à 0,9 M€ au 31 mars 2017 vs 11,4 M€ au 31 mars 2016.

Le groupe a maintenu le niveau de son endettement long terme (obligations) tout en diminuant son endettement moyen terme de 0,2 M€ ainsi que son endettement court terme de 1.5 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)).

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

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 2017 (se référer au TFT qui fait ressortir une diminution du « cash burned » de 2,5M€ et notamment du fait de la diminution du stock de 33% sur l'année 2016/2017).

Le budget groupe pour l'exercice 2017/2018 fait ressortir un EBITDA positif supérieur à 1M€. Le Groupe dispose d'autre part à aujourd'hui d'une faculté de tirage résiduel de 1,2 M€ s'agissant de son contrat d'obligations convertibles avec Yorkville Advisors, ainsi que d'une possibilité à court terme d'accroître le niveau de sa ligne de trésorerie aux Etats Unis avec l'établissement ENCINA.

Pour faire face à ses besoins de trésorerie des douze prochains mois, le groupe dispose de diverses ressources supplémentaires de financement, notamment des engagements des actionnaires Yorkville et Vandenouden.

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 2017, 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 2017, 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.

Le groupe ne détient aucune action propre.

3.4. Perspectives et développement

Comme évoqué ci-dessus et si l'on compare les résultats par zone avec l'année précédente, le groupe Cybergun a au cours de l'année été exclusivement pénalisé par le lourd travail de restructuration mené aux Etats-Unis et notamment au second semestre.

Les actions menées étant parvenues à leur terme au 31 mars 2017, la chaîne logistique ayant retrouvé un bon niveau d'efficacité, les dépenses exceptionnelles liées à la réorganisation et à la centralisation des activités sur Dallas n'ayant pas vocation à se reproduire sur l'exercice 2017/2018, la zone US doit pouvoir comme c'était le cas au cours du 1^{er} semestre tendre progressivement vers l'équilibre financier (au niveau de L'EBITDA).

Pour ce faire, les niveaux de marges devront être nettement consolidés (moins de problèmes qualité sur une famille de produits et meilleur suivi des niveaux de marge notamment sur les « chain stores ») et la zone bénéficiera notamment pleinement des économies attendues suite à la réorganisation de l'année écoulée.

S'agissant de l'Europe, tous les efforts seront prioritairement focalisés sur la concrétisation des nombreux contacts et négociations en cours concernant l'activité militaire du groupe, et ce sur plusieurs continents. La division Spartan Military oeuvrant au niveau mondial, dirigée par le général (2S) Emmanuel Maurin, créée en cours d'année et destinée à commercialiser des produits pour l'entraînement des forces de police, de gendarmerie et des armées, a des objectifs ambitieux mais atteignables pour l'année prochaine tant en chiffre d'affaires qu'en marge.

La stratégie clairement affichée, est que cette nouvelle activité prometteuse, assure un relais de croissance fort aux activités civiles traditionnelles qui marquent depuis plusieurs années un léger recul. Des réflexions sont notamment en cours pour optimiser, s'agissant de ces activités civiles traditionnelles, le business modèle actuel et le rendre plus performant.

Le défi qui s'ouvre pour le début de cette nouvelle année fiscale, sera donc d'assurer la cohabitation et la transition la plus efficace entre ces 2 grands pôles d'activités (civil et militaire), d'en gérer au mieux les implications financières, afin d'allouer les ressources existantes et à venir à la montée en puissance et au changement en profondeur du nouveau business modèle, devant assurer la pérennité du groupe pour les années à venir. Les bases sont posées et les actionnaires continuent d'investir sur cette stratégie, après les paroles, place maintenant aux résultats...

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

Néant

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

Tableau en annexe

Le conseil d'administration

BILAN ACTIF

CYBERGUN : 31 mars 2017

ACTIF (EUR)	VALEURS BRUTES	AMORT- et PROVISIONS	VALEURS NETTES	EXERCICE N-1
CAPITAL SOUSCRIT NON APPELÉ (0)	0		0	0
<i>Immobilisations incorporelles</i>				
Frais d'établissement	0	0	0	0
Frais de recherche et de développement	0	0	0	0
Concessions, brevets et droits similaires	5 177 430	2 346 650	2 830 780	2 956 115
Fonds commercial	0	0	0	0
Autres immobilisations incorporelles	9 248	0	9 248	9 248
Avances et acomptes	0	0	0	0
<i>Immobilisations corporelles</i>				
Terrains	0	0	0	0
Constructions	0	0	0	0
Installations techniques, matériel & outillage	2 227 815	1 709 088	518 727	599 736
Autres immobilisations corporelles	653 992	560 102	93 890	132 295
Immobilisations en cours	0	0	0	0
Avances et acomptes	3 240	0	3 240	3 240
<i>Immobilisations financières</i>				
Participations évaluées selon méthode de mise en équiv.	0	0	0	0
Autres participations	3 136 826	2 779 245	357 581	357 581
Créances rattachés à des participations	12 231 474	9 051 641	3 179 833	11 059 062
Autres titres immobilisés	0	0	0	0
Prêts	7 408	0	7 408	35 590
Autres immobilisations financières	143 576	0	143 576	194 565
TOTAL DE L'ACTIF IMMOBILISÉ (I)	23 591 008	16 446 726	7 144 283	15 347 433
<i>Stocks et en-cours</i>				
Matières premières, approvisionnements	0	0	0	0
En cours de production de biens	0	0	0	0
Encours de production de services	0	0	0	0
Produits intermédiaires et finis	0	0	0	0
Marchandises	4 331 876	389 437	3 942 439	5 591 144,70
Avances & acomptes versés sur commande	0	0	0	0,00
<i>Créances</i>				
Clients et comptes rattachés	14 657 450	1 763 381	12 894 070	12 762 530,41
Autres créances	19 562 952	3 659 000	15 903 952	15 038 364,60
Capital souscrit et appelé, non versé	0	0	0	0,00
<i>Divers</i>				
Valeurs mobilières de placement	3	0	3	3,16
Disponibilités	703 466	0	703 466	845 747,70
Charges constatées d'avance	127 087	0	127 087	183 515,86
TOTAL DE L'ACTIF CIRCULANT (II)	39 382 835	5 811 818	33 571 017	34 421 306,43
CHARGES À RÉPARTIR (III)	0		0	0
PRIMES DE REMBOURSEMENT (IV)	0		0	0
ECART DE CONVERSION (V)	963 713		963 713	651 449
TOTAL GÉNÉRAL (0 à V)	63 937 556	22 258 543	41 679 013	50 420 188

Renvois	Clause de réserve de propriété	
(1) dont droit au bail	0/Immobilisations	0
(2) part à moins d'un an	0/Stocks	0
(3) part à plus d'un an	0/Créances	0

BILAN PASSIF

CYBERGUN : 31 mars 2017

PASSIF (EUR)		EXERCICE N	EXERCICE N-1
Capital social ou individuel (1) dont versé :	11 078 099	11 078 099	28 577 892
Primes d'émission, de fusion, d'apport, ...		6 442 260	6 018 614
Ecart de réévaluation (2) dont écart d'équivalence :	0	0	0
Réserve légale (3)		105 623	105 623
Réserves statutaires ou contractuelles		0	0
Réserves réglementées (3) dont (*) :	0	0	0
Autres réserves		0	0
Report à nouveau		-3 045	-13 525 723
Résultat de l'exercice		-14 762 809	-7 474 916
Subventions d'investissement		0	0
Provisions réglementées		0	0
CAPITAUX PROPRES	TOTAL (I)	2 860 127	13 701 489
Produit des émissions de titres participatifs		0	0
Avances conditionnées		0	0
AUTRES FONDS PROPRES	TOTAL (II)	0	0
Provisions pour risques		1 446 412	1 214 881
Provisions pour charges		114 029	1 695 582
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	TOTAL (III)	1 560 441	2 910 463
Emprunts obligataires convertibles		1 109 924	109 924
Autres emprunts obligataires		9 000 000	9 000 000
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (6)		515 329	580 947
Emprunts et dettes financières divers dont (**):	0	11 390 036	10 834 005
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		0	0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		9 225 923	7 605 505
Dettes fiscales et sociales		1 093 122	923 704
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		0	0
Autres dettes		639 311	1 125 068
Produits constatés d'avance (5)		447 817	407 443
DETTES (5) et COMPTE DE RÉGULARISATION	TOTAL (IV)	33 421 463	30 586 596
Ecart de conversion passif	TOTAL (V)	3 836 981	3 221 641
TOTAL PASSIF		41 679 013	50 420 188

Renvois			
(1) Ecart de réévaluation incorporé au capital		0	0
: Réserve spéciale de réévaluation		0	0
(2) Ecart de réévaluation libre		0	0
: Réserve de réévaluation (1976)		0	0
(3) Dont réserve réglementée des plus-values à long terme		0	0
(5) Dettes et produits constatés d'avance à moins d'un an		13134918,26	0
(6) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques et CCP		3522,76	5 250

* Réserve relative à l'achat d'œuvres originales d'artistes vivants

** Emprunts participatifs

RÉSULTAT DE L'EXERCICE

CYBERGUN : 1 avril 2016 au 31 mars 2017

EUR

Rubriques	Exercice N	Exercice N-1	Ecart N/N-1
Ventes de marchandises	17 503 960	20 843 343	-3 339 383 -16%
Production vendue de biens	-86 011	-96 666	10 654 11%
Production vendue de services	152 796	172 547	-19 751 -11%
Chiffres d'affaires nets	17 570 745	20 919 224	-3 348 479 -16%
Production stockée	0	0	0 0%
Production immobilisée	0	0	0 0%
Subvention d'exploitation	0	0	0 0%
Reprise sur amortissements et provisions, transfert de charges	1 988 814	1 060 419	1 054 394 99%
Autres produits	3 744	105 153	-101 409 -96%
PRODUITS D'EXPLOITATION	19 563 302	22 084 796	-2 395 494 -11%
Achats de marchandises (y compris droits de douane)	11 799 419	17 371 107	-5 571 689 -32%
Variation de stock (marchandises)	1 927 999	-1 238 161	3 166 160 256%
Achat de matières premières et autres approvisionnements	9 397	28 745	-19 347 -67%
Variation de stock (matières premières et approvisionnements)	0	0	0 0%
Autres achats et charges externes (3)	2 983 909	4 168 735	-1 184 827 -28%
Impôts, taxes et versements assimilés	208 807	155 103	53 704 35%
Salaires et traitements	2 716 061	2 737 339	-21 278 -1%
Charges sociales	1 245 918	1 064 869	181 049 17%
Dotation aux amortissements sur immobilisations	291 858	392 083	-100 226 -26%
Dotations aux provisions sur immobilisations	0	0	0 0%
Dotations aux provisions sur actif circulant	187 077	2 392 972	-2 205 894 -92%
Dotations aux provisions pour risque et charges	652 316	52 000	600 316 1154%
Autres charges	939 061	1 545 450	-606 389 -39%
CHARGES D'EXPLOITATION	22 961 822	28 670 241	-5 708 419 -20%
1 - RÉSULTAT D'EXPLOITATION	-3 398 520	-6 585 445	3 312 925 50%
Bénéfice attribué ou perte transférée	0	0	0 0%
Perte supportée ou bénéfice transféré	0	0	0 0%
Produits financiers de participations	164 052	144 064	19 987 14%
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	0	0	0 0%
Autres intérêts et produits assimilés	245	1 041	-796 -76%
Reprises sur provisions et transfert de charges	1 083 730	1 412 114	-454 384 -32%
Différences positives de changes	224 183	250 483	-26 300 -10%
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	0	0	0 0%
PRODUITS FINANCIERS	1 472 209	1 807 702	-461 493 -26%
Dotations financières aux amortissements et provisions	1 246 949	1 517 571	-270 622 -18%
Intérêts et charges assimilés	472 882	1 401 768	-928 886 -66%
Différences négatives de changes	313 071	410 353	-97 282 -24%
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	0	0	0 0%
CHARGES FINANCIÈRES	2 032 902	3 329 692	-1 296 790 -39%
2 - RÉSULTAT FINANCIER	-560 693	-1 521 989	835 296 55%
3 - RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS	-3 959 213	-8 107 434	4 148 222 51%
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	539 487	0	539 487 0%
Produits exceptionnels sur opérations en capital	0	500	-500 -100%
Reprises sur provisions et transferts de charges	1 800 001	734 961	1 065 040 145%
PRODUITS EXCEPTIONNELS	2 339 488	735 461	1 604 027 218%
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	748 865	184 229	564 636 306%
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	0	1 090	-1 090 -100%
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	12 490 000	0	12 490 000 0%
CHARGES EXCEPTIONNELLES	13 238 865	185 319	13 053 546 7044%
4 - RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	-10 899 377	550 143	-11 449 519 #####
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise	0	0	0 0%
Impôts sur les bénéfices	-95 780	-82 375	-13 405 -16%
TOTAL DES PRODUITS	23 375 000	24 627 960	-1 252 960 -5%
TOTAL DES CHARGES	38 137 809	32 102 876	6 034 932 19%
5 - BÉNÉFICE OU PERTE	-14 762 809	-7 474 916	-7 287 893 -97%

NOTES ANNEXES

PREAMBULE

L'exercice social clos le 31 mars 2017 a une durée de 12 mois.

L'exercice précédent clos le 31 mars 2016 avait une durée de 12 mois.

Le total du bilan de l'exercice avant affectation du résultat est de 41 679 013 €.

Le résultat net comptable est une perte de 14 762 809 €.

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

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

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

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

1.1 Risque de liquidité/Continuité d'exploitation

Le risque de liquidité correspond au risque des difficultés à honorer ses dettes lorsque celles-ci arriveront à échéance. L'approche de Cyergun SA pour gérer le risque de liquidité est de s'assurer, dans la mesure du possible, qu'elle 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 de la société.

En dépit des pertes opérationnelles enregistrées sur l'exercice mais néanmoins en partie expliquées par des coûts exceptionnels engagés pour assurer la pérennité du groupe, les capitaux propres du Groupe s'élèvent à 0,9 M€ au 31 mars 2017 vs 11,4 M€ au 31 mars 2016.

Le groupe a maintenu le niveau de son endettement long terme (obligations) tout en diminuant son endettement moyen terme de 0,2 M€ ainsi que son endettement court terme de 1.5 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)).

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

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 2017 (se référer au TFF qui fait ressortir une diminution du « cash burned » de 2,5M€ et notamment du fait de la diminution du stock de 33% sur l'année 2016/2017).

Le budget groupe pour l'exercice 2017/2018 fait ressortir un EBITDA positif supérieur à 1M€. Le Groupe dispose d'autre part à aujourd'hui d'une faculté de tirage résiduel de 1,2 M€ s'agissant de son contrat d'obligations convertibles avec Yorkville Advisors, ainsi que d'une possibilité à court terme d'accroître le niveau de sa ligne de trésorerie au Etats Unis avec l'établissement ENCINA, pour financer l'augmentation de son besoin en fond de roulement.

Pour faire face à ses besoins de trésorerie des douze prochains mois le Groupe dispose de diverses ressources de financement, notamment des engagements des actionnaires Yorkville et Vandendoude.

1.2 Immobilisations incorporelles

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

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

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

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

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

1.3 Immobilisations corporelles

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

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

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

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

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

1.4 Immobilisations financières

1.4.1 Titres de participation

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

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

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

1.4.2 Autres immobilisations financières

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

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

Le risque de non recouvrement des prêts aux sociétés du groupe est estimé à chaque arrêté en fonction, en 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 dont le délai de rotation est compris entre 24 et 36 mois sont dépréciés à hauteur de 33%
- Les stocks dont le délai de rotation est compris entre 12 et 24 mois sont dépréciés à hauteur de 20%
- Les stocks n'ayant pas fait l'objet de vente au cours des 12 derniers mois sont dépréciés à hauteur de 85%

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, avec en parallèle une hausse en proportion des stocks dits « current » (pour ces derniers avec bonnes perspectives d'écoulement).

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 2017 est de 1.0691 contre 1.1385 au 31 mars 2016.

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 : 00-02
- 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 et non cadre 5% dégressif jusqu'à 50 ans ;
- taux d'actualisation annuel de 2% ;
- charges patronales : 45% pour les non-cadres et 50% pour les cadres
- les gains et pertes actuariels sont comptabilisés en compte de résultat.

1.10 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.

Ce poste est composé principalement d'un litige prudhommal pour 524k€.

1.13 Instruments dérivés

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

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

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

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

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

FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

2.1 Augmentation et réduction de capital

Augmentation de capital validée par le CA du 04/08/2016 de 25,20 euros d'exercice de BSA dont 20,67 euros en capital.

Réduction de capital validée par l'AG du 12/09/2016 de 20 997 594,56 euros.

Augmentation de capital validée par le CA du 13/09/2016 de 27,39 euros d'exercice de BSA dont 27,22 euros en capital.

Augmentation de capital validée par le CA du 31/10/2016 de 320 540,82 euros de conversion de la dette envers monsieur Liatti dont 263 085,39 euros en capital.

Augmentation de capital validée par le CA du 31/10/2016 de 199 999,74 euros de conversion de la dette envers amet dont 164 150,73 euros en capital.

Augmentation de capital validée par le CA du 31/10/2016 de 270 000 euros de conversion de la dette envers l'EURL de la Borne dont 221 603.79 euros en capital.

Augmentation de capital validée par le CA du 02/02/2017 de 1 000 000 euros réservée à Finance4you dont 870 000 euros en capital.

Augmentation de capital validée par le CA du 20/02/2017 de 330 854,12 euros d'exercice de BSA dont 328 916,35 euros en capital.

Augmentation de capital validée par le CA du 22/02/2017 de 1 000 000 euros dont 870 000 euros en capital.

Augmentation de capital par conversion d'obligations validée par CA du 20/02/2017 de 800 000 euros dont 779 996,76 euros en capital.

2.2 Frais de restructuration

NEANT

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 20/02/2017 de 50 000 euros dont 48 749,58 euros en capital.

Augmentation de capital par conversion d'obligations validée par CA du 20/02/2017 de 50 000 euros dont 48 749,58 euros en capital.

Augmentation de capital par conversion d'obligations validée par CA du 20/02/2017 de 100 000 euros dont 97 499,16 euros en capital.

Augmentation de capital par conversion d'obligations validée par CA du 20/02/2017 de 100 000 euros dont 97 499,16 euros en capital.

Augmentation de capital par conversion d'obligations validée par CA du 20/02/2017 de 500 000 euros dont 487 499,28 euros en capital.

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

Suite à une augmentation de capital de Cybergun Italie par compensation de créances Cybergun SA d'un montant de 1 400 000 euros, Cybergun SA a repris intégralement la provision sur la créance client Cybergun Italie pour un montant de 290 000 euros.

Un ajustement de provision sur la valeur des titres de la société Cybergun Italie a été comptabilisé cet exercice pour un montant de 1 400 000 euros.

La provision pour dépréciation du prêt à la société Tech Group UK a été reprise pour 200 000 euros. Le solde de la provision étant au 31 mars 2017 de 199 000 euros.

Une provision pour dépréciation des prêts PALCO a été comptabilisée pour un montant de 3 200 000 euros.

Un complément de provision pour dépréciation du compte courant de la société Tech Group HK a été comptabilisé pour un montant de 65 000 euros. Le solde de la provision est de 1 426 000 euros au 31 mars 2017.

La provision pour dépréciation du compte courant de la société Cybergun HK a été reprise pour un montant de 126 000 euros. Le solde de la provision est de 751 000 euros au 31 mars 2017.

Des provisions pour dépréciation du compte courant et du compte client ASGUN ont été comptabilisées au 31 mars 2017 pour 330 000 euros et 100 000 euros.

Des provisions pour dépréciation des comptes de prêts et du compte client SAUSA ont été comptabilisées pour 1 356 000 euros et 244 000 euros.

La provision pour risques et charges sur situation nette négative de B4S a été reprise en totalité pour un montant de 1 600 000 euros. Corrélativement des provisions pour dépréciation du compte courant et du compte client B4S ont été comptabilisées pour 1 152 000 euros et 378 000 euros.

Une provision pour dépréciation du prêt Cybergun International a été comptabilisée au 31 mars 2017 pour un montant de 4 000 000 euros.

Compte tenu de leurs montants, les provisions pour dépréciations des comptes des filiales de cet exercice ont été portées en charges exceptionnelles.

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	31/03/2016	Augmentation	Diminution	31/03/2017
Immobilisations incorporelles	5 181 878	4 800	0	5 186 678
Immobilisations corporelles	2 842 738	42 308	0	2 885 047
Immobilisations financières	13 721 684	1 876 771	79 172	15 519 284
TOTAL	21 746 301	1 923 879	79 172	23 591 008

1.15 Amortissements et provisions d'actif

Amortissements et provisions	31/03/2016	Augmentation	Diminution	31/03/2017
Immobilisations incorporelles	2 216 515	130 135	0	2 346 650
Immobilisations corporelles	2 107 467	161 723	0	2 269 190

Immobilisations financières	2 074 886	9 956 000	200 000	11 830 886
TOTAL	6 398 869	10 247 858	200 000	16 446 727

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	217 825	33 357	Linéaire 10 ans
Logiciels	68 748	65 928	2 820	Linéaire 1 an
Licences et marques	4 857 500	2 062 896	2 794 603	Linéaire 10 à 30 ans
Autres immo.incorporelles	9 248	0	9 248	Non amortissable
Installations techniques	108 034	105 900	2 134	Linéaire 5 ans
Moules	2 119 780	1 603 187	516 593	Linéaire 10 ans
Agencements	294 927	214 750	80 177	Linéaire 5 à 10 ans
Installation vidéo-surveillance	36 193	29 501	6 692	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	173 545	167 763	5 781	Linéaire/dégressif 3 à 5 ans
Mobilier	11 469	10 230	1 240	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	8 071 725	4 615 840	3 455 885	

1.17 Etat des créances

Etat des créances	Montant brut	A un an	A plus d'un an
Créances rattachées à des participations	12 231 474	12 231 474	0
Prêts accordés au personnel	7 408	7 408	0
Dépôts et cautionnements	143 576		143 576
<i>Sous-total créances immobilisées</i>	<i>12 382 458</i>	<i>12 238 882</i>	<i>143 576</i>
Clients douteux	1 027 718	1 027 718	
Autres créances clients	13 629 732	13 629 732	
Personnel et comptes rattachés	511	511	
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	10 042	10 042	
Etat - impôt s/ les bénéfices	300 380	300 380	
Etat - taxe s/ la valeur ajoutée	107 079	107 079	
Divers	14 701	14 701	
Groupe et associés	19 101 798	0	19 101 798
Débiteurs divers	28 441	28 441	
Charges constatées d'avance	127 087	127 087	
<i>Sous-total créances de l'actif circulant</i>	<i>34 347 489</i>	<i>15 245 692</i>	<i>19 101 798</i>
Total	46 729 947	27 484 574	19 245 373

1.18 Provisions pour dépréciation de l'actif circulant

Nature des provisions	au 31/03/2016	Augmentation	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	au 31/03/2017
Stock et en-cours	668 731	0	279 294		389 437
Créances clients	1 424 750	909 077	570 447		1 763 381
Dépréciation des c/c Intragroupe	2 238 000	1 547 000	126 000		3 659 000
TOTAL	4 331 481	2 456 077	975 741	-	5 811 817

1.19 Produits à recevoir par postes du bilan

Produits à recevoir	Montant
Créances rattachées à des participations	644 220
Clients et comptes rattachés	161 145
Autres créances	15 264
Organismes sociaux	0
Disponibilités	0
<i>TOTAL</i>	<i>820 629</i>

1.20 Valeurs mobilières de placement

Titres	31/03/2017				31/03/2016			
	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	3	0
Obligations cotées	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligations - Coupons courus								
<i>TOTAL</i>		3	3	0		3	3	0

1.21 Charges constatées d'avance

Les charges constatées d'avance pour 127 087 euros ne sont composées que de charges d'exploitation dont la répercussion sur le résultat est reportée à un exercice ultérieur.

NOTES SUR LE BILAN PASSIF

1.22 Capital social

Mouvements des titres	Total Nbre d'actions	Capital social
Titres en début d'exercice	87 130 023	28 577 891
Réduction de capital	0	-20 997 595
Augmentation de capital - paiement dividende en act°		
Regroupement de titres	-78 417 153	
Augmentation de capital - conversion d'obligations Yorkville	896 548	779 997
Augmentation de capital - apport en numéraire	2 378 217	2 068 964
Augmentation de capital - compensation de créances	745 793	648 840
<i>Total</i>	<i>12 733 428</i>	<i>11 078 099</i>

1.23 Variations des capitaux propres

	Solde au 31/03/2016 avant affectation	variation augmentation	variation diminution	Affectat° résultat	Distribut° dividendes	Résultat de l'exercice	Solde au 31/03/2017 avant affectation
Capital	28 577 892	3 497 802	-20 997 595				11 078 099
Prime d'émission	6 018 614	423 646					6 442 260
Réserve légale	105 623						105 623
Autres réserves	0						0
Report à nouveau	-13 525 723		20 997 595	-7 474 916			-3 045
Résultat N-1	-7 474 916			7 474 916			0
Résultat de l'exercice						-14 762 809	-14 762 809
<i>Total capitaux propres</i>	<i>13 701 489</i>	<i>3 921 448</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-14 762 809</i>	<i>2 860 128</i>

1.24 Provisions pour risques et charges

Nature des provisions	31/03/2016	Aug.	Reprise utilisées	Reprise non	31/03/2017
Prov.pour perte sur instrument de couverture	0				0
Prov.litige salarie	158 500	633 868	660 862		131 506
Prov.douane slovaquie bratislava	82 189		41 094		41 094
Prov.sn negative sous filiale b4s	1 600 000		1 600 000		0
Prov.exceptionnelles litige	0	265 000			265 000
Prov.litige caution bancaire	260 000				260 000
Prov.affaires	200 000		200 000		0
Prov.litige fournisseur	32 694		32 694		0
Prov.prêt salarié	22 000		22 000		0
<i>TOTAL</i>	<i>2 355 383</i>	<i>898 868</i>	<i>2 556 650</i>	<i>0</i>	<i>697 600</i>

1.25 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	1 050 000	1 050 000		
Emprunt obligataire (1)	9 059 924	59 924	9 000 000	
Emprunts bancaires	328 498	98 866	229 632	
Fournisseurs	9 225 923	9 225 923		
Dettes fiscales & sociales	1 093 124	1 093 124		
Compte courants des sociétés du Groupe	11 390 036			11 390 036
Autres dettes	826 143	826 143		
Produits constatés d'avance	447 817	447 917		
TOTAL	33 421 465	12 801 897	9 229 632	11 390 036

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

1.26 Dettes auprès des établissements de crédit

	au 30/03/2016	Augmentation	Remboursement	au 31/03/2017
Emprunts bancaires LMT	388 141		66 618	321 523
Intérêts courus	9 306		2 331	6 975
TOTAL	397 447	0	68 949	328 498

1.27 Dettes représentées par des effets de commerce

<u>Origine des effets de commerce</u>	<u>Montant</u>
Dettes financières	0
Fournisseurs et assimilés	717 233
<u>Autres dettes</u>	<u>0</u>
<i>TOTAL</i>	<i>717 233</i>

Les effets de commerce concernent essentiellement des crédits documentaires.

1.28 Charges à payer par postes du bilan

<u>Charges à payer</u>	<u>Montant</u>
Emp.& dettes financières div.	450 110
Fournisseurs	1 043 800
Dettes fiscales & sociales	559 343
<u>Autres dettes</u>	<u>627 275</u>
<i>TOTAL</i>	<i>2 680 527</i>

NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

1.29 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 31/03/2017	Montant HT 31/03/2016
Vente de marchandises hors Union Européenne	4 759 397	7 040 283
Vente de marchandises France	6 450 195	6 701 067
Vente de marchandises Union Européenne	6 208 357	7 005 327
Redevances sous-licences	48 577	53 421
Prestations de services Export	0	0
Prestations de services France	0	117
Autres activités annexes France	22 761	32 278
Autres activités annexes Export	81 457	86 731
TOTAL	17 570 744	20 919 224

*1.30 Résultat d'exploitation**1.30.1 Reprises de provisions et transferts de charges d'exploitation*

	MONTANT
Reprises provision pour risques et charges	956 650
Reprises provision dépréciation des stocks	279 294
Reprises provision pour clients douteux	570 447
Transferts de charges d'exploitation - divers	189 031
Transferts de charges d'exploitation - refacturat ^o honos aux filiales	-6 608
TOTAL	1 988 814

1.30.2 Autres achats et charges externes

Nature des charges	31/03/2017	31/03/2016
Achats consommables	63 837	81 608
Achat prestations jeux vidéos	0	0
Sous-traitance	35 568	72 839
Location du matériel	43 744	48 608
Location et charges immobilières	289 687	296 050
Entretien du matériel	70 183	68 354
Assurances	155 263	177 334
Frais d'études et de recherches	56 641	41 596
Personnel intérimaire	34 554	152 582
Commissions versées	181 570	0
Honoraires	724 836	1 324 763
Frais de publicité et de communication financière	280 684	739 737
Frais de transport et de déplacements	836 367	904 053
Frais de télécommunications	74 733	109 876
Services bancaires et divers	136 241	151 334
<i>Total</i>	<i>2 983 909</i>	<i>4 168 735</i>

1.30.3 Autres charges

Natures des charges	31/03/2017	31/03/2016
Redevances licences marques	653 597	846 024
Pertes sur créances irrécouvrables	161 414	682 548
Jetons de présence	- 15 800	- 30 700
Charges diverses de gestion courante	111 110	47 578
Charge diverses/ex,anterieurs	28 739	
<i>Total</i>	<i>939 061</i>	<i>1 545 450</i>

1.31 Résultat financier

Composantes du résultat financier	31/03/2017	31/03/2016
Dotat°/Reprises prov. Dep des immo financières	-163 313	-297 873
Résultat de change	-88 888	19 954
Gain/perte sur instruments de couverture	0	12 306
Résultat de cession des VMP	0	0
Provision pour dépréciation des VMP	0	0
Reprise provision pour dépréciation des VMP	0	0
Revenus des VMP	0	0
Charges nettes sur actions propres	0	0
Intérêts emprunt obligataire	-298 800	-300 624
intérêts des financements bancaires (court ou moyen/long terme)	-169 319	-371 324
Charges financières diverses	-4 764	-12 556
Pertes sur créances liées à des participations	0	-717 263
Autres produits financiers (intérêts des créances ciales, des c/c groupe)	339	1 327
Produits financiers relatifs au prêts consentis aux filiales	164 052	144 064
TOTAL	-560 693	-1 521 989

1.32 Perte de change

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

	Résultat réalisé au	Résultat réalisé au
Gains de change	224 183	249 616
Pertes de change	-313 071	-409 486
Reprise provision perte de change	957 636	625 622
Dotation provision perte de change	-1 246 949	-445 798
<i>Total</i>	<i>-378 202</i>	<i>19 954</i>

1.33 Résultat exceptionnel

	31/03/2017	31/03/2016
Dotat° provisions exceptionnelles	-12 225 000	
Pénalités, amendes	-14 037	-17 366
Charges exceptionnelles de restructuration		-166 000
Charges exceptionnelles impôts		-863
Autres charges exceptionnelles	-594 511	
Autres charges exceptionnelles/exo antérieur	-140 318	
Autres produits exceptionnels	539 038	
Autres produits exceptionnels/exo antérieur	449	
Dotat° prov risque et charges except.	-265 000	
Transfert de charges except.		84 961
Reprise prov except.	1 800 001	650 000
Produits de cession d'éléments d'actifs		500
VNC éléments d'actifs cédés		-1 090
TOTAL	-10 899 378	550 142

1.34 Ventilation de l'impôt

Niveau de résultat	Avant Impôt	Base Imp.	Impôt	Après impôt
Résultat d'exploitation	-3 398 520	-3 445 569	0	-3 398 520
Résultat financier	-560 693	-1 590 912	0	-560 693
Résultat exceptionnel	-10 899 377	403 623	0	-10 899 377
Crédit impôt Recherche	95 780		0	95 780
<i>Total</i>	<i>-14 762 810</i>	<i>-4 632 858</i>	<i>0</i>	<i>-14 762 810</i>

1.35 Accroissements et allègements de la dette future d'impôts

	Assiette	taux	Impôts
Allègements			
Provision C3S	0	33,33%	0
Provision Effort Construction	12 816	33,33%	4 272
Engagement retraite	114 029	33,33%	38 006
Ecart de conversion passif	3 836 981	33,33%	1 278 866
TOTAL	3 963 826		1 321 143
Accroissements			
Ecart de conversion actif	963 713	33,33%	321 206
TOTAL	963 713		321 206

AUTRES INFORMATIONS

1.36 Effectif moyen

Catégories de salariés	31/03/2017	31/03/2016
Cadres	21	16
Agents de maîtrise & techniciens		
Employés	28	28
Ouvriers		
Apprentis sous contrat		
Total	49	44

1.37 Ecart de conversion

	Ecart actif	Ecart passif
Diminution des créances clients	39 315	
Diminution des prêts accordés aux filiales	0	
Diminution des comptes-courants des filiales	168 427	
Augmentation des dettes fournisseurs	189 287	
Augmentation des dettes financières	39 702	
Augmentation des créances clients		558 493
Augmentation des prêts accordés aux filiales		2 120 505
Augmentation des comptes-courant des filiales	526 982	1 127 956
Dim. des dettes fournisseurs		30 027
Dim. des dettes financières		0
Total écart de conversion	963 713	3 836 981

1.38 Indemnités de fin de carrière

Les engagements en matière d'indemnités de départ en retraite se chiffrent à 114 029 EUR au 31 mars 2017.

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

1.39 Plan de Stock Options

NEANT

1.40 Rémunération des dirigeants

La rémunération globale versée des organes d'administration s'élève à 162 500 euros.

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

1.41 Eléments concernant les entreprises liées et les participations

<i>RUBRIQUE</i>	Entreprises avec lesquelles la société a un lien de participation	Entreprises liées
Actif immobilisé		
Participations	25 049	3 111 777
Créances rattachées à des participations		12 231 474
Autres immobilisations corporelles		
Actif circulant		
Créances clients et comptes rattachés		9 392 759
Autres créances		19 101 798
Dettes		
Dettes financières diverses		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		4 843 051
Autres dettes		2 981 577
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Compte de résultat		
Produits de participations		
Autres produits financiers		164 052
Charges financières		-37 987
Autres produits exceptionnels		
Charges constatées d'avance		

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, B4S, Dolomede et Cybergun Japan.

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

Informations complémentaires sur les provisions relatives aux filiales

- Provisions sur titres : 2.779.245 €
- Provisions sur prêts : 9.051.641 €
- Provisions sur comptes courants groupe : 3.659.000 €
- Dotation provision pour dépréciation financière : 1 400 000 €
- Dotation provision pour dépréciation prêts et comptes courants groupe : 10 103 000 €
- Dotation provision pour dépréciation comptes clients groupe : 722 000 €
- Abandon de créances : 0 €
- Reprise de provision pour dépréciation financière : 126.000 €
- Reprise provision pour dépréciation prêts et comptes courants groupe : 200 000 €
- Reprise provision pour dépréciation comptes clients groupe : 290 000 €
- Reprise provision pour risque groupe : 1 600 000 €

CYBERGUN

Société Anonyme

9-11 rue Henri Dunant
91070 BONDOUFLE

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 mars 2017

BM&A
11, rue de Laborde
75008 PARIS

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

ADH EXPERTS
8, rue Claude Bernard
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 2017

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 2017, 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 la note 1.1 de l'annexe « Risque de liquidité / Continuité d'exploitation », qui expose les conditions dans lesquelles le principe de continuité d'exploitation a été appliqué pour l'établissement des comptes annuels.

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 2 830 780 euros au 31 mars 2017.
- 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 2017, 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 3 179 833 €.

Risque de liquidité et de continuité d'exploitation

Comme indiqué dans la première partie de ce rapport, la note 1.1 « Risque de liquidité / Continuité d'exploitation » de l'annexe fait état des éléments et hypothèses justifiant l'application de la règle de 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'application de cette règle, mentionnée ci-dessus, relative à 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.

Le 3 août 2017

Les Commissaires aux Comptes

BM&A

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'E. Seyvos', written over a faint circular stamp.

Eric SEYVOS

RSM OUEST AUDIT

A large, stylized handwritten signature in blue ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke.

Jean-François MERLET

ADH EXPERTS

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Guirec Le Goffic', with a long horizontal stroke at the end.

Guirec LE GOFFIC

BILAN ACTIF

CYBERGUN : 31 mars 2017

ACTIF (EUR)	VALEURS BRUTES	AMORT- et PROVISIONS	VALEURS NETTES	EXERCICE N-1
CAPITAL SOUSCRIT NON APPELÉ (0)	0		0	0
<i>Immobilisations incorporelles</i>				
Frais d'établissement	0	0	0	0
Frais de recherche et de développement	0	0	0	0
Concessions, brevets et droits similaires	5 177 430	2 346 650	2 830 780	2 956 115
Fonds commercial	0	0	0	0
Autres immobilisations incorporelles	9 248	0	9 248	9 248
Avances et acomptes	0	0	0	0
<i>Immobilisations corporelles</i>				
Terrains	0	0	0	0
Constructions	0	0	0	0
Installations techniques, matériel & outillage	2 227 815	1 709 088	518 727	599 736
Autres immobilisations corporelles	653 992	560 102	93 890	132 295
Immobilisations en cours	0	0	0	0
Avances et acomptes	3 240	0	3 240	3 240
<i>Immobilisations financières</i>				
Participations évaluées selon méthode de mise en équiv.	0	0	0	0
Autres participations	3 136 826	2 779 245	357 581	357 581
Créances rattachés à des participations	12 231 474	9 051 641	3 179 833	11 059 062
Autres titres immobilisés	0	0	0	0
Prêts	7 408	0	7 408	35 590
Autres immobilisations financières	143 576	0	143 576	194 565
TOTAL DE L'ACTIF IMMOBILISÉ (I)	23 591 008	16 446 726	7 144 283	15 347 433
<i>Stocks et en-cours</i>				
Matières premières, approvisionnements	0	0	0	0
En cours de production de biens	0	0	0	0
Encours de production de services	0	0	0	0
Produits intermédiaires et finis	0	0	0	0
Marchandises	4 331 876	389 437	3 942 439	5 591 144,70
Avances & acomptes versés sur commande	0	0	0	0,00
<i>Créances</i>				
Clients et comptes rattachés	14 657 450	1 763 381	12 894 070	12 762 530,41
Autres créances	19 562 952	3 659 000	15 903 952	15 038 364,60
Capital souscrit et appelé, non versé	0	0	0	0,00
<i>Divers</i>				
Valeurs mobilières de placement	3	0	3	3,16
Disponibilités	703 466	0	703 466	845 747,70
Charges constatées d'avance	127 087	0	127 087	183 515,86
TOTAL DE L'ACTIF CIRCULANT (II)	39 382 835	5 811 818	33 571 017	34 421 306,43
CHARGES À RÉPARTIR (III)	0		0	0
PRIMES DE REMBOURSEMENT (IV)	0		0	0
ECART DE CONVERSION (V)	963 713		963 713	651 449
TOTAL GÉNÉRAL (0 à V)	63 937 556	22 258 543	41 679 013	50 420 188

Renvois	Clause de réserve de propriété
(1) dont droit au bail	0 Immobilisations
(2) part à moins d'un an	0 Stocks
(3) part à plus d'un an	0 Créances

ADH 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 2 282 630 € - N° SIRET 478 336 050 00016
 APE 6920Z - TVA FR 56 478 336 050

BILAN PASSIF

CYBERGUN : 31 mars 2017

PASSIF (EUR)		EXERCICE N		EXERCICE N-1
Capital social ou individuel (1) dont versé :	11 078 099	11 078 099		28 577 892
Primes d'émission, de fusion, d'apport, ...		6 442 260		6 018 614
Ecart de réévaluation (2) dont écart d'équivalence :	0	0		0
Réserve légale (3)		105 623		105 623
Réserves statutaires ou contractuelles		0		0
Réserves réglementées (3) dont (*) :	0	0		0
Autres réserves		0		0
Report à nouveau		-3 045		-13 525 723
Résultat de l'exercice		-14 762 809		-7 474 916
Subventions d'investissement		0		0
Provisions réglementées		0		0
CAPITAUX PROPRES	TOTAL (I)	2 860 127		13 701 489
Produit des émissions de titres participatifs		0		0
Avances conditionnées		0		0
AUTRES FONDS PROPRES	TOTAL (II)	0		0
Provisions pour risques		1 448 412		1 214 881
Provisions pour charges		114 028		1 695 582
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	TOTAL (III)	1 560 441		2 910 463
Emprunts obligataires convertibles		1 109 924		109 924
Autres emprunts obligataires		9 000 000		9 000 000
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (6)		515 329		580 947
Emprunts et dettes financières divers dont (**):	0	11 390 036		10 834 005
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		0		0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		9 225 923		7 605 505
Dettes fiscales et sociales		1 093 122		923 704
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		0		0
Autres dettes		639 311		1 125 068
Produits constatés d'avance (5)		447 817		407 443
DETTES (5) et COMPTE DE RÉGULARISATION	TOTAL (IV)	33 421 463		30 586 696
Ecart de conversion passif	TOTAL (V)	3 836 981		3 221 641
TOTAL PASSIF		41 679 013		50 420 188

Renvois

(1) Ecart de réévaluation incorporé au capital	0	0
Réserve spéciale de réévaluation	0	0
(2) Ecart de réévaluation libre	0	0
Réserve de réévaluation (1976)	0	0
(3) Dont réserve réglementée des plus-values à long terme	0	0
(5) Dettes et produits constatés d'avance à moins d'un an	13134918,26	0
(6) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques et CCP	3522,76	5 250

* Réserve relative à l'achat d'œuvres originales d'artistes vivants

** Emprunts participatifs

ADH 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 2 282 630 € - N° SIRET 478 336 050 00016
 APE 6920Z - TVA FR 56 478 336 050

RÉSULTAT DE L'EXERCICE

CYBERGUN : 1 avril 2016 au 31 mars 2017

EUR

Rubriques	Exercice N	Exercice N-1
Ventes de marchandises	17 503 960	20 843 343
Production vendue de biens	-86 011	-96 666
Production vendue de services	152 796	172 547
Chiffres d'affaires nets	17 570 745	20 919 224
Production stockée	0	0
Production immobilisée	0	0
Subvention d'exploitation	0	0
Reprise sur amortissements et provisions, transfert de charges	1 988 814	1 060 419
Autres produits	3 744	105 153
PRODUITS D'EXPLOITATION	19 563 302	22 084 796
Achats de marchandises (y compris droits de douane)	11 799 419	17 371 107
Variation de stock (marchandises)	1 927 999	-1 238 161
Achat de matières premières et autres approvisionnements	9 397	28 745
Variation de stock (matières premières et approvisionnements)	0	0
Autres achats et charges externes (3)	2 983 909	4 168 735
Impôts, taxes et versements assimilés	208 807	155 103
Salaires et traitements	2 716 061	2 737 339
Charges sociales	1 245 918	1 064 869
Dotations aux amortissements sur immobilisations	291 858	392 083
Dotations aux provisions sur immobilisations	0	0
Dotations aux provisions sur actif circulant	187 077	2 392 972
Dotations aux provisions pour risque et charges	652 316	52 000
Autres charges	939 061	1 545 450
CHARGES D'EXPLOITATION	22 961 822	28 670 241
1 - RÉSULTAT D'EXPLOITATION	-3 398 520	-6 585 446
Bénéfice attribué ou perte transférée	0	0
Perte supportée ou bénéfice transféré	0	0
Produits financiers de participations	164 052	144 064
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	0	0
Autres intérêts et produits assimilés	245	1 041
Reprises sur provisions et transferts de charges	1 083 730	1 412 114
Différences positives de changes	224 183	250 483
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	0	0
PRODUITS FINANCIERS	1 472 209	1 807 702
Dotations financières aux amortissements et provisions	1 246 949	1 517 571
Intérêts et charges assimilés	472 882	1 401 768
Différences négatives de changes	313 071	410 353
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	0	0
CHARGES FINANCIÈRES	2 032 902	3 329 692
2 - RÉSULTAT FINANCIER	-560 693	-1 521 989
3 - RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS	-3 959 213	-8 107 434
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	539 487	0
Produits exceptionnels sur opérations en capital	0	500
Reprises sur provisions et transferts de charges	1 800 001	734 961
PRODUITS EXCEPTIONNELS	2 339 488	735 461
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	748 865	184 229
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	0	1 090
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	12 490 000	0
CHARGES EXCEPTIONNELLES	13 238 865	185 319
4 - RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	-10 899 377	550 143
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise	0	0
Impôts sur les bénéfices	-95 780	-82 375
TOTAL DES PRODUITS	23 375 000	24 627 960
TOTAL DES CHARGES	38 137 809	32 102 876
5 - BÉNÉFICE OU PERTE	-14 762 809	-7 474 916

NOTES ANNEXES

PREAMBULE

L'exercice social clos le 31 mars 2017 a une durée de 12 mois.

L'exercice précédent clos le 31 mars 2016 avait une durée de 12 mois.

Le total du bilan de l'exercice avant affectation du résultat est de 41 679 013 €.

Le résultat net comptable est une perte de 14 762 809 €.

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

ADH 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 26 15 15 - Fax 02 37 34 36 61
Capital 2 282 630 € - N° SIRET 478 336 050 00018
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

Le risque de liquidité correspond au risque des difficultés à honorer ses dettes lorsque celles-ci arriveront à échéance. L'approche de Cyergun SA pour gérer le risque de liquidité est de s'assurer, dans la mesure du possible, qu'elle 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 de la société.

En dépit des pertes opérationnelles enregistrées sur l'exercice mais néanmoins en partie expliquées par des coûts exceptionnels engagés pour assurer la pérennité du groupe, les capitaux propres du Groupe s'élèvent à 0,9 M€ au 31 mars 2017 vs 11,4 M€ au 31 mars 2016.

Le groupe a maintenu le niveau de son endettement long terme (obligations) tout en diminuant son endettement moyen terme de 0,2 M€ ainsi que son endettement court terme de 1.5 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)).

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

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 2017 (se référer au TFT qui fait ressortir une diminution du « cash burned » de 2,5M€ et notamment du fait de la diminution du stock de 33% sur l'année 2016/2017).

Le budget groupe pour l'exercice 2017/2018 fait ressortir un EBITDA positif supérieur à 1M€. Le Groupe dispose d'autre part à aujourd'hui d'une faculté de tirage résiduel de 1,2 M€ s'agissant de son contrat d'obligations convertibles avec Yorkville Advisors, ainsi que d'une possibilité à court terme d'accroître le niveau de sa ligne de trésorerie au Etats Unis avec l'établissement ENCINA, pour financer l'augmentation de son besoin en fond de roulement.

Pour faire face à ses besoins de trésorerie des douze prochains mois le Groupe dispose de diverses ressources de financement, notamment des engagements des actionnaires Yorkville et Vandenouden.

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.

ADH
Experte
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 61
Capital 2 282 630 € - N° SIRET 478 336 050 00018
APE 6920Z - TVA FR 56 478 336 050

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
8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
89 30364 - 28007 CHARTRES CEDEX
Tél. 02 37 25 15 15 - Fax 02 37 34 38 51
Capital 2 282 880 € - N° SIRET 478 336 050 00018
APE 6920Z - TVA FR 56 478 336 050

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, en 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 dont le délai de rotation est compris entre 24 et 36 mois sont dépréciés à hauteur de 33%
- Les stocks dont le délai de rotation est compris entre 12 et 24 mois sont dépréciés à hauteur de 20%
- Les stocks n'ayant pas fait l'objet de vente au cours des 12 derniers mois sont dépréciés à hauteur de 85%

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, avec en parallèle une hausse en proportion des stocks dits « current » (pour ces derniers avec bonnes perspectives d'écoulement).

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 2017 est de 1.0691 contre 1.1385 au 31 mars 2016.

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 : 00-02
- 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 et non cadre 5% dégressif jusqu'à 50 ans ;
- taux d'actualisation annuel de 2% ;
- charges patronales : 45% pour les non-cadres et 50% pour les cadres
- les gains et pertes actuariels sont comptabilisés en compte de résultat.

1.10 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.

Ce poste est composé principalement d'un litige prudhommal pour 524k€.

1.13 Instruments dérivés

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

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

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

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

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

ADH 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 2 282 830 € - N° SIRET 478 336 050 00016
APE 6920Z - TVA FR 56 478 336 050

FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

2.1 Augmentation et réduction de capital

Augmentation de capital validée par le CA du 04/08/2016 de 25,20 euros d'exercice de BSA dont 20,67 euros en capital.

Réduction de capital validée par l'AG du 12/09/2016 de 20 997 594,56 euros.

Augmentation de capital validée par le CA du 13/09/2016 de 27,39 euros d'exercice de BSA dont 27,22 euros en capital.

Augmentation de capital validée par le CA du 31/10/2016 de 320 540,82 euros de conversion de la dette envers monsieur Liatti dont 263 085,39 euros en capital.

Augmentation de capital validée par le CA du 31/10/2016 de 199 999,74 euros de conversion de la dette envers amet dont 164 150,73 euros en capital.

Augmentation de capital validée par le CA du 31/10/2016 de 270 000 euros de conversion de la dette envers l'EURL de la Borne dont 221 603,79 euros en capital.

Augmentation de capital validée par le CA du 02/02/2017 de 1 000 000 euros réservée à Finance4you dont 870 000 euros en capital.

Augmentation de capital validée par le CA du 20/02/2017 de 330 854,12 euros d'exercice de BSA dont 328 916,35 euros en capital.

Augmentation de capital validée par le CA du 22/02/2017 de 1 000 000 euros dont 870 000 euros en capital.

Augmentation de capital par conversion d'obligations validée par CA du 20/02/2017 de 800 000 euros dont 779 996,76 euros en capital.

2.2 Frais de restructuration

NEANT

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 20/02/2017 de 50 000 euros dont 48 749,58 euros en capital.

Augmentation de capital par conversion d'obligations validée par CA du 20/02/2017 de 50 000 euros dont 48 749,58 euros en capital.

Augmentation de capital par conversion d'obligations validée par CA du 20/02/2017 de 100 000 euros dont 97 499,16 euros en capital.

Augmentation de capital par conversion d'obligations validée par CA du 20/02/2017 de 100 000 euros dont 97 499,16 euros en capital.

Augmentation de capital par conversion d'obligations validée par CA du 20/02/2017 de 500 000 euros dont 487 499,28 euros en capital.

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

Suite à une augmentation de capital de Cybergun Italie par compensation de créances Cybergun SA d'un montant de 1 400 000 euros, Cybergun SA a repris intégralement la provision sur la créance client Cybergun Italie pour un montant de 290 000 euros.

ADH 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 - TVA FR 56 478 336 050

Un ajustement de provision sur la valeur des titres de la société Cybergun Italie a été comptabilisé cet exercice pour un montant de 1 400 000 euros.

La provision pour dépréciation du prêt à la société Tech Group UK a été reprise pour 200 000 euros. Le solde de la provision étant au 31 mars 2017 de 199 000 euros.

Une provision pour dépréciation des prêts PALCO a été comptabilisée pour un montant de 3 200 000 euros.

Un complément de provision pour dépréciation du compte courant de la société Tech Group HK a été comptabilisé pour un montant de 65 000 euros. Le solde de la provision est de 1 426 000 euros au 31 mars 2017.

La provision pour dépréciation du compte courant de la société Cybergun HK a été reprise pour un montant de 126 000 euros. Le solde de la provision est de 751 000 euros au 31 mars 2017.

Des provisions pour dépréciation du compte courant et du compte client ASGUN ont été comptabilisées au 31 mars 2017 pour 330 000 euros et 100 000 euros.

Des provisions pour dépréciation des comptes de prêts et du compte client SAUSA ont été comptabilisées pour 1 356 000 euros et 244 000 euros.

La provision pour risques et charges sur situation nette négative de B4S a été reprise en totalité pour un montant de 1 600 000 euros. Corrélativement des provisions pour dépréciation du compte courant et du compte client B4S ont été comptabilisées pour 1 152 000 euros et 378 000 euros.

Une provision pour dépréciation du prêt Cybergun International a été comptabilisée au 31 mars 2017 pour un montant de 4 000 000 euros.

Compte tenu de leurs montants, les provisions pour dépréciations des comptes des filiales de cet exercice ont été portées en charges exceptionnelles.

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	31/03/2016	Augmentation	Diminution	31/03/2017
Immobilisations incorporelles	5 181 878	4 800	0	5 186 678
Immobilisations corporelles	2 842 738	42 308	0	2 885 047
Immobilisations financières	13 721 684	1 876 771	79 172	15 519 284
TOTAL	21 746 301	1 923 879	79 172	23 591 008

1.15 Amortissements et provisions d'actif

Amortissements et provisions	31/03/2016	Augmentation	Diminution	31/03/2017
Immobilisations incorporelles	2 216 515	130 135	0	2 346 650
Immobilisations corporelles	2 107 467	161 723	0	2 269 190
Immobilisations financières	2 074 886	9 956 000	200 000	11 830 886
TOTAL	6 398 869	10 247 858	200 000	16 446 727

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	217 825	33 357	Linéaire 10 ans
Logiciels	68 748	65 928	2 820	Linéaire 1 an
Licences et marques	4 857 500	2 062 896	2 794 603	Linéaire 10 à 30 ans
Autres immo.incorporelles	9 248	0	9 248	Non amortissable
Installations techniques	108 034	105 900	2 134	Linéaire 5 ans
Moules	2 119 780	1 603 187	516 593	Linéaire 10 ans
Agencements	294 927	214 750	80 177	Linéaire 5 à 10 ans
Installation vidéo-surveillance	36 193	29 501	6 692	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	173 545	167 763	5 781	Linéaire/dégressif 3 à 5 ans
Mobilier	11 469	10 230	1 240	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	8 071 725	4 615 840	3 455 885	

ADH 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 2 282 630 € - N° SIRET 478 336 050 00016
APE 6920Z - TVA FR 56 478 336 050

1.17 Etat des créances

Etat des créances	Montant brut	A un an	A plus d'un an
Créances rattachées à des participations	12 231 474	12 231 474	0
Prêts accordés au personnel	7 408	7 408	0
Dépôts et cautionnements	143 576		143 576
<i>Sous-total créances immobilisées</i>	<i>12 382 458</i>	<i>12 238 882</i>	<i>143 576</i>
Clients douteux	1 027 718	1 027 718	
Autres créances clients	13 629 732	13 629 732	
Personnel et comptes rattachés	511	511	
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	10 042	10 042	
Etat - impôt s/ les bénéfices	300 380	300 380	
Etat - taxe s/ la valeur ajoutée	107 079	107 079	
Divers	14 701	14 701	
Groupe et associés	19 101 798	0	19 101 798
Débiteurs divers	28 441	28 441	
Charges constatées d'avance	127 087	127 087	
<i>Sous-total créances de l'actif circulant</i>	<i>34 347 489</i>	<i>15 245 692</i>	<i>19 101 798</i>
Total	46 729 947	27 484 574	19 245 373

1.18 Provisions pour dépréciation de l'actif circulant

Nature des provisions	au 31/03/2016	Augmentation	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	au 31/03/2017
Stock et en-cours	668 731	0	279 294		389 437
Créances clients	1 424 750	909 077	570 447		1 763 381
Dépréciation des c/c Intragroupe	2 238 000	1 547 000	126 000		3 659 000
TOTAL	4 331 481	2 456 077	975 741	-	5 811 817

ADH 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 - TVA FR 56 478 336 050

1.19 Produits à recevoir par postes du bilan

Produits à recevoir	Montant
Créances rattachées à des participations	644 220
Clients et comptes rattachés	161 145
Autres créances	15 264
Organismes sociaux	0
Disponibilités	0
TOTAL	820 629

1.20 Valeurs mobilières de placement

Titres	31/03/2017				31/03/2016			
	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	3	0
Obligations cotées	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligations - Coupons courus								
TOTAL		3	3	0		3	3	0

1.21 Charges constatées d'avance

Les charges constatées d'avance pour 127 087 euros ne sont composées que de charges d'exploitation dont la répercussion sur le résultat est reportée à un exercice ultérieur.

NOTES SUR LE BILAN PASSIF

1.22 Capital social

Mouvements des titres	Total Nbre d'actions	Capital social
Titres en début d'exercice	87 130 023	28 577 891
Réduction de capital	0	-20 997 595
Augmentation de capital - paiement dividende en act°		
Regroupement de titres	-78 417 153	
Augmentation de capital - conversion d'obligations Yorkville	896 548	779 997
Augmentation de capital - apport en numéraire	2 378 217	2 068 964
Augmentation de capital - compensation de créances	745 793	648 840
Total	12 733 428	11 078 099

1.23 Variations des capitaux propres

	Solde au 31/03/2016 avant affectation	variation augmentation	variation diminution	Affectat° résultat	Distribut° dividendes	Résultat de l'exercice	Solde au 31/03/2017 avant affectation
Capital	28 577 892	3 497 802	-20 997 595				11 078 099
Prime d'émission	6 018 614	423 646					6 442 260
Réserve légale	105 623						105 623
Autres réserves	0						0
Report à nouveau	-13 525 723		20 997 595	-7 474 916			-3 045
Résultat N-1	-7 474 916			7 474 916			0
Résultat de l'exercice						-14 762 809	-14 762 809
Total capitaux propres	13 701 489	3 921 448	0	0	0	-14 762 809	2 860 128

ADH 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 61
Capital 2 282 630 € - N° SIRET 478 336 050 00016
APE 6920Z - TVA FR 56 478 336 050

1.24 Provisions pour risques et charges

Nature des provisions	31/03/2016	Aug.	Reprise utilisées	Reprise non	31/03/2017
Prov.pour perte sur instrument de couverture	0				0
Prov.litige salarie	158 500	633 868	660 862		131 506
Prov.douane slovaquie bratislava	82 189		41 094		41 094
Prov.sn negative sous filiale b4s	1 600 000		1 600 000		0
Prov.exceptionnelles litige	0	265 000			265 000
Prov.litige caution bancaire	260 000				260 000
Prov.affaires	200 000		200 000		0
Prov.litige fournisseur	32 694		32 694		0
Prov.prêt salarié	22 000		22 000		0
TOTAL	2 355 383	898 868	2 556 650	0	697 600

ADH 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 - TVA FR 56 478 336 050

1.25 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	1 050 000	1 050 000		
Emprunt obligataire (1)	9 059 924	59 924	9 000 000	
Emprunts bancaires	328 498	98 866	229 632	
Fournisseurs	9 225 923	9 225 923		
Dettes fiscales & sociales	1 093 124	1 093 124		
Compte courants des sociétés du Groupe	11 390 036			11 390 036
Autres dettes	826 143	826 143		
Produits constatés d'avance	447 817	447 917		
TOTAL	33 421 465	12 801 897	9 229 632	11 390 036

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

1.26 Dettes auprès des établissements de crédit

	au 30/03/2016	Augmentation	Remboursement	au 31/03/2017
Emprunts bancaires LMT	388 141		66 618	321 523
Intérêts courus	9 306		2 331	6 975
TOTAL	397 447	0	68 949	328 498

ADH 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 61
Capital 2 282 630 € - N° SIRET 478 338 050 00016
APE 6920Z - TVA FR 56 478 336 050

1.27 Dettes représentées par des effets de commerce

Origine des effets de commerce	Montant
Dettes financières	0
Fournisseurs et assimilés	717 233
Autres dettes	0
TOTAL	717 233

Les effets de commerce concernent essentiellement des crédits documentaires.

1.28 Charges à payer par postes du bilan

Charges à payer	Montant
Emp.& dettes financières div.	450 110
Fournisseurs	1 043 800
Dettes fiscales & sociales	559 343
Autres dettes	627 275
TOTAL	2 680 527

ADH S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
et de COMMISSARIAT aux COMPTES
8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
69 30384 - 28007 CHARTRES CEDEX
Experte
Tel. 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 56 478 336 050

NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

1.29 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 31/03/2017	Montant HT 31/03/2016
Vente de marchandises hors Union Européenne	4 759 397	7 040 283
Vente de marchandises France	6 450 195	6 701 067
Vente de marchandises Union Européenne	6 208 357	7 005 327
Redevances sous-licences	48 577	53 421
Prestations de services Export	0	0
Prestations de services France	0	117
Autres activités annexes France	22 761	32 278
Autres activités annexes Export	81 457	86 731
TOTAL	17 570 744	20 919 224

1.30 Résultat d'exploitation

1.30.1 Reprises de provisions et transferts de charges d'exploitation

	MONTANT
Reprises provision pour risques et charges	956 650
Reprises provision dépréciation des stocks	279 294
Reprises provision pour clients douteux	570 447
Transferts de charges d'exploitation - divers	189 031
Transferts de charges d'exploitation - refacturat ^o honos aux filiales	-6 608
TOTAL	1 988 814

ADH S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
et de COMMISSARIAT aux COMPTES
8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
89 30384 - 28007 CHARTRES CEDEX
Tel. 02 37 25 15 15 - Fax 02 37 34 36 51
Capital 2 282 630 € - N° SIRET 478 336 050 00016
APE 6920Z - TVA FR 58 478 336 050

1.30.2 Autres achats et charges externes

Nature des charges	31/03/2017	31/03/2016
Achats consommables	63 837	81 608
Achat prestations jeux vidéos	0	0
Sous-traitance	35 568	72 839
Location du matériel	43 744	48 608
Location et charges immobilières	289 687	296 050
Entretien du matériel	70 183	68 354
Assurances	155 263	177 334
Frais d'études et de recherches	56 641	41 596
Personnel intérimaire	34 554	152 582
Commissions versées	181 570	0
Honoraires	724 836	1 324 763
Frais de publicité et de communication financière	280 684	739 737
Frais de transport et de déplacements	836 367	904 053
Frais de télécommunications	74 733	109 876
Services bancaires et divers	136 241	151 334
Total	2 983 909	4 168 735

1.30.3 Autres charges

Natures des charges	31/03/2017	31/03/2016
Redevances licences marques	653 597	846 024
Pertes sur créances irrécouvrables	161 414	682 548
Jetons de présence	15 800	30 700
Charges diverses de gestion courante	111 110	47 578
Charge diverses/ex,anterieurs	28 739	
Total	939 061	1 545 450

ADH 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 61
Capital 2 282 630 € - N° SIRET 478 336 050 00016
APE 6920Z - TVA FR 56 478 336 050

1.31 Résultat financier

Composantes du résultat financier	31/03/2017	31/03/2016
Intérêts sur prêts des filiales	164 052	144 064
Autres intérêts et produits assimilés	245	1 041
Reprises sur provisions et transfert de charges	1 083 730	1 412 114
Gains de change	224 183	249 616
Dotations risque et charge financières	-1 246 949	-1 517 571
Intérêts et charges assimilés	-472 882	-1401 768
Perte de change	-313 071	-409 486
TOTAL	-560 693	-1 521 989

1.32 Perte de change

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

	Résultat réalisé au	Résultat réalisé au
Gains de change	224 183	249 616
Pertes de change	-313 071	-409 486
Reprise provision perte de change	957 636	625 622
Dotat° provision perte de change	-1 246 949	-445 798
Total	-378 202	19 954

1.33 Résultat exceptionnel

	31/03/2017	31/03/2016
Dotat° provisions exceptionnelles	-12 225 000	
Pénalités, amendes	-14 037	-17 366
Charges exceptionnelles de restructuration		-166 000
Charges exceptionnelles impôts		-863
Autres charges exceptionnelles	-594 511	
Autres charges exceptionnelles/exo antérieur	-140 318	
Autres produits exceptionnels	539 038	
Autres produits exceptionnels/exo antérieur	449	
Dotat° prov risque et charges except.	-265 000	
Transfert de charges except.		84 961
Reprise prov except.	1 800 001	650 000
Produits de cession d'éléments d'actifs		500
VNC éléments d'actifs cédés		-1 090
TOTAL	-10 899 378	550 142

1.34 Ventilation de l'impôt

Niveau de résultat	Avant Impôt	Base Imp.	Impôt	Après impôt
Résultat d'exploitation	-3 398 520	-3 445 569	0	-3 398 520
Résultat financier	-560 693	-1 590 912	0	-560 693
Résultat exceptionnel	-10 899 377	403 623	0	-10 899 377
Crédit impôt Recherche	95 780		0	95 780
Total	-14 762 810	-4 632 858	0	-14 762 810

1.35 Accroissements et allègements de la dette future d'impôts

	Assiette	taux	Impôts
Allègements			
Provision C3S	0	33,33%	0
Provision Effort Construction	12 816	33,33%	4 272
Engagement retraite	114 029	33,33%	38 006
Ecart de conversion passif	3 836 981	33,33%	1 278 866
TOTAL	3 963 826		1 321 143
Accroissements			
Ecart de conversion actif	963 713	33,33%	321 206
TOTAL	963 713		321 206

AUTRES INFORMATIONS

1.36 Effectif moyen

Catégories de salariés	31/03/2017	31/03/2016
Cadres	21	16
Agents de maîtrise & techniciens		
Employés	28	28
Ouvriers		
Apprentis sous contrat		
Total	49	44

1.37 Ecart de conversion

	Ecart actif	Ecart passif
Diminution des créances clients	39 315	
Diminution des prêts accordés aux filiales	0	
Diminution des comptes-courants des filiales	168 427	
Augmentation des dettes fournisseurs	189 287	
Augmentation des dettes financières	39 702	
Augmentation des créances clients		558 493
Augmentation des prêts accordés aux filiales		2 120 505
Augmentation des comptes-courant des filiales	526 982	1 127 956
Dim. des dettes fournisseurs		30 027
Dim. des dettes financières		0
Total écart de conversion	963 713	3 836 981

ADH 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 61
Capital 2 282 630 € - N° SIRET 478 336 050 00016
APE 6920Z - TVA FR 56 478 336 050

1.38 Indemnités de fin de carrière

Les engagements en matière d'indemnités de départ en retraite se chiffrent à 114 029 EUR au 31 mars 2017.

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

1.39 Plan de Stock Options

NEANT

1.40 Rémunération des dirigeants

La rémunération globale versée des organes d'administration s'élève à 162 500 euros.

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

ADH 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 25 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

1.41 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	3 111 777
Créances rattachées à des participations		12 231 474
Autres immobilisations corporelles		
Actif circulant		
Créances clients et comptes rattachés		9 392 759
Autres créances		19 101 798
Dettes		
Dettes financières diverses		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		4 843 051
Autres dettes		2 981 577
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Compte de résultat		
Produits de participations		
Autres produits financiers		164 052
Charges financières		-37 987
Autres produits exceptionnels		
Charges constatées d'avance		

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, B4S, Dolomede et Cybergun Japan.

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

Informations complémentaires sur les provisions relatives aux filiales

- Provisions sur titres : 2.779.245 €
- Provisions sur prêts : 9.051.641 €
- Provisions sur comptes courants groupe : 3.659.000 €
- Dotation provision pour dépréciation financière : 1 400 000 €
- Dotation provision pour dépréciation prêts et comptes courants groupe : 10 103 000 €
- Dotation provision pour dépréciation comptes clients groupe : 722 000 €
- Abandon de créances : 0 €
- Reprise de provision pour dépréciation financière : 126.000 €
- Reprise provision pour dépréciation prêts et comptes courants groupe : 200 000 €
- Reprise provision pour dépréciation comptes clients groupe : 290 000 €
- Reprise provision pour risque groupe : 1 600 000 €

ADH 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 38 61
Capital 2 282 830 € - N° SIRET 478 336 050 00018
APE 6920Z - TVA FR 56 478 336 050

1.42 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 Sté	Cautions et avals donnés par la Sté	CA HT du dernier ex.clos	Résultat du dernier ex.clos	Divide encaissés p dans l
A - Renseignements globaux concernant les filiales & participations											
<i>Filiales plus de 50% du capital détenu</i>											
Microtrade (Luxembourg)	31/03/2017	25 000	433 417	100%	273 678	273 678			-	297 629	
Cybergun Italie	31/03/2017	10 000	1 098 209	100%	2 754 196	-			1 677 643	-1 091 787	
SPARTAN IMPORTS DK (ex GUNS Danemark)	31/03/2017	16 806	282 942	100%	83 900	83 900			379	-78 564	
(1 EUR = 7,4379 DKK au 31/03/2017)											
DOLOMEDE	31/03/2017	7 622	14 639	100%	3	3			670 699	-217 822	
CYBERGUN JAPAN (1 EUR = 119,55 JPY au 31/03/2017)	31/03/2017	50 188		33%	16 353	16 353					
<i>Participations (10 à 50% du capital détenu)</i>											
Freiburghaus (Suisse)	31/12/2015	172 035	59 721	22%	25 049	-			N/A	N/A	
(1 EUR = 1,0696 CHF au 31/03/2017)											

B - Renseignements globaux concernant les autres filiales & participations

- Filiales non reprises en A :

- a) Françaises
b) Etrangères

- Participations non reprises en A :

- a) Françaises
b) Etrangères

ADH
Experts

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 61
Capital 2 282 830 € - N° SIRET 478 336 050 00016
APE 6920Z - TVA FR 56 478 336 050

1.43 Engagements donnés

1.43.1 Effets à l'encaissement non échus

Au 31 mars 2017, le montant d'effets à l'encaissement s'élève à 240 510.61 euros.

1.44 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 2017	31 mars 2016
Résultat par action (€)	-1,16	-0,86
Résultat dilué par action (€)	-1,16	-0,95

ADH S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
et de COMMISSARIAT aux COMPTES
8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
B9 30384 - 28007 CHARTRES CEDEX
Tel. 02 37 25 15 15 - Fax 02 37 34 36 61
Capital 2 282 630 € - N° SIRET 478 336 050 00016
APE 6920Z - TVA FR 56 478 336 050

DETAIL DES POSTES CONCERNES PAR LE CHEVAUCHEMENT D'EXERCICE

1.45 Produits à recevoir

Produits à recevoir s/ prêts Groupe	
Groupe - intérêts courus s/ prêts	644 220
total	644 220

Produits à recevoir s/ fournisseurs et comptes rattachés	
Fournisseurs - avoirs à recevoir	563
total	563

Produits à recevoir s/ clients et comptes rattachés	
Clients - factures à établir	161 145
Groupe - factures à établir	
total	161 145

Produits à recevoir s/ Etat	
Etat - produits à recevoir	14 701
total	14 701

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

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

ADH 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 38 51
 Capital 2 282 830 € - N° SIRET 478 338 050 00016
 APE 6920Z - TVA FR 58 478 338 050

1.46 Charges à payer

Emprunts & dettes auprès des étblts de crédit	
Intérêts courus s/ emprunt obligataire	59 924
Intérêts courus s/ prêts LMT	6 822
Intérêts courus à payer s/ concours bancaires	3 483
total	70 229

Emprunts et dettes financières divers	
Associés intérêts courus	379 880
total	379 880

Dettes fournisseurs et cptes rattachés	
Fourn.- fact. non parvenues	751 699
Groupe - fact.non parvenues	292 101
total	1 043 800

Dettes fiscales et sociales	
Dettes prov. pour congés à payer	180 516
Personnel - autres charges À payer	77 792
Charges s/congés payés	81 483
Org.sociaux charges à payer	68 955
Prov. taxe d'apprentissage	19 202
Prov. form. profess. continue	6 529
Prov. effort construction	12 816
Prov.CET	82 000
Prov. médecine du travail	9 440
Prov. taxe foncière	19 414
Prov. TVTS	1 195
total	559 343

Autres dettes	
Divers - charges à payer	30 397
Charges à payer sur licences	585 877
RRR à accorder et autres avoirs	
Groupe - avoirs à établir	11 000
total	627 275

ADH S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
et de COMMISSARIAT aux COMPTES
8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
BO 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 00018
APE 6920Z - TVA FR 56 478 336 050

1.47 Charges constatées d'avance

Charges constatées d'avance	
Charges diverses d'exploitation	127 087
total	127 087

1.48 Produits constatés d'avance

Produits constatés d'avance	
Produits constatés d'avance	447 817
TOTAL	447 817

ADH
Experts
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 2 282 630 € - N° SIRET 478 336 050 00016
APE 6920Z - TVA FR 56 478 336 050



Comptes annuels consolidés

Au 31 mars 2017

Sommaire

Bilan consolidé	5
Compte de résultat consolidé	6
Résultat global	7
Tableau de variation des capitaux	8
Tableau des flux de trésorerie	9
Notes annexes.....	10
1 INFORMATIONS GENERALES	10
1.1 Faits marquants de l'exercice.....	10
1.1.1 Réduction de capital de Cybergun SA composant son capital social, motivée par les pertes réalisées sur l'exercice 2015-2016.....	10
1.1.2 Regroupement des actions en Octobre 2016 (10 actions anciennes pour une action nouvelle)	10
1.1.3 Contrat d'émission d'obligations convertibles en actions (OCA) pour une valeur maximale de 3 M€ avec Yorkville Advisors Global (YA II CD, Ltd), avec suppression du droit préférentiel de souscription.	11
1.1.4 Augmentation de capital de 790.5 K€ au 30 octobre 2016 par compensation de créances liquides et exigibles avec suppression du droit préférentiel de souscription.	11
1.1.5 Augmentation de capital de 329 K€ au 3ème trimestre de l'année fiscale 2016/2017 par exercice de BSA attribués lors d'une augmentation de capital précédente.	11
1.1.6 Nouvelle ligne de financement court terme aux Etats Unis avec le groupe financier ENCINA.....	12
1.1.7 Réalisation de deux augmentations de capital successives : levée de 2 M€ auprès de l'investisseur néerlandais FINANCE4YOU - 2 et 20 février 2017.....	12
1.1.8 Création de la filiale CYBERGUN JAPAN en juin 2016.....	12
1.1.9 Création de la Business Unit Spartan Military – Eté 2016.....	12
1.2 Changement de méthode ou de présentation	13
1.3 Principes comptables et méthodes d'évaluation IFRS.....	13
1.4 Estimations et jugements comptables déterminants.....	13
1.5 Périmètre de consolidation.....	14
1.5.1 Exclusion de périmètre.....	15
1.5.2 Filiale	15
1.6 Conversion des comptes et opérations libellées en monnaie étrangère	16
1.6.1 Conversion des états financiers des filiales étrangères.....	16
1.6.2 Conversion des transactions libellées en monnaies étrangères	16
1.6.3 Conversion des transactions libellées en monnaies étrangères	17
1.7 Immobilisations incorporelles.....	17
1.7.1 Goodwill.....	17
1.7.2 Brevets et licences	19
1.7.3 Frais de développement.....	19
1.7.4 Autres immobilisations incorporelles.....	20
1.8 Immobilisations corporelles.....	20
1.9 Contrats de location.....	21
1.10 Perte de valeur des actifs corporels et incorporels	21
1.11 Actifs et passifs financiers.....	22
1.11.1 Actifs disponibles à la vente.....	22
1.11.2 Prêts et créances.....	22
1.11.3 Trésorerie et équivalents de trésorerie	22
1.11.4 Instruments dérivés.....	22
1.12 Emprunts et autres passifs financiers	23
1.13 Actions propres/Capital	23
1.14 Actions ordinaires/Capital.....	23
1.15 Actions préférentielles/Capital	23
1.16 Rachat d'instrument de capitaux propres/Capital	23
1.17 Provisions	24

1.18	Stocks.....	24
1.19	Avantages accordés aux salariés.....	24
1.19.1	Engagements de retraite.....	24
1.19.2	Paielements fondés en actions.....	25
1.20	Chiffre d'affaires consolidé.....	26
1.20.1	Ventes d'armes factices ou jouets.....	26
1.21	Autres produits et charges opérationnels.....	26
1.22	Coût du financement et autres charges et produits financiers.....	26
1.23	Impôts.....	27
1.24	Impôt exigible.....	27
1.25	Impôts différés.....	27
1.26	Résultat par action.....	28
1.27	Capitaux propres.....	28
1.27.1	Capital.....	28
1.27.2	Stock-options.....	28
1.27.3	Actions propres.....	28
2	GESTION DU RISQUE FINANCIER	28
2.1	Risque de crédit.....	28
2.2	Risque de liquidité.....	29
2.3	Risque de marché.....	29
2.4	Risque de change.....	30
3	NOTES SUR LE BILAN ACTIF	31
3.1	Immobilisations incorporelles.....	31
3.1.1	Survaleur.....	31
3.1.2	Autres Immobilisations Incorporelles.....	32
3.2	Immobilisations corporelles.....	33
3.3	Participations entreprises associées et Actifs financiers non courants.....	33
3.3.1	Participation dans les entreprises associées.....	33
3.3.2	Actifs financiers non courants.....	34
3.4	ACTIFS D'IMPOTS NON COURANTS.....	34
3.5	STOCK DE MARCHANDISES.....	35
3.5.1	Variation des pertes de valeur sur les stocks.....	35
3.6	Créances clients.....	35
3.6.1	Variation des pertes de valeur sur les créances.....	36
3.7	ACTIFS D'IMPOTS COURANTS ET AUTRES ACTIFS COURANTS.....	36
3.7.1	Actifs d'impôt courants.....	36
3.7.2	Autres actifs courants.....	37
3.8	Trésorerie et équivalent de trésorerie.....	37
4	NOTES SUR LE BILAN PASSIF	38
4.1	Capital Social.....	38
4.2	Autres Réserves.....	38
4.3	Emprunts et dettes financières.....	39
4.3.1	Emprunts et dettes financières à long terme.....	39
4.3.2	Emprunts à court terme.....	39
4.3.3	Part courante des emprunts et dettes financières à long terme.....	39
4.4	PROVISIONS A LONG TERME ET COURT TERME.....	40
4.5	Fournisseurs et autres passifs courants.....	40
4.6	autres passifs courants.....	41
4.7	Instruments dérivés.....	41
4.7.1	Couverture d'investissement net à l'étranger.....	41
5	NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT	42
5.1	Chiffre d'affaires.....	42
5.2	Marge brute.....	42
5.3	Passage du Résultat net a l'EBITDA.....	43
5.4	Caractère saisonnier des activités du groupe.....	43
5.5	CHARGES EXTERNES.....	44
5.6	Dotations aux amortissements et provisions.....	44

5.7	Gains et pertes de change.....	44
5.8	Salaires et charges.....	45
5.9	Autres produits et charges opérationnels	45
5.10	Résultat financier.....	47
5.11	Charges d'impôts	47
5.12	Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	48
6	INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES	49
6.1	Engagements hors bilan	49
6.1.1	<i>Existence d'emprunts assortis de clause de covenants.....</i>	<i>49</i>
6.1.2	<i>Autres engagements hors bilan.....</i>	<i>49</i>
6.2	Parties liées	49
6.3	Rémunération globale des organes d'administration	50
6.4	Distribution de dividendes.....	50
6.5	Honoraires des commissaires aux comptes.....	51
6.6	Evènements post-clôture	51

Bilan consolidé

Actif en K€	Note	31/03/2017	31/03/2016
ACTIFS NON-COURANTS			
Goodwill	3.1.1	5 479	7 572
Autres immobilisations incorporelles	3.1.2	3 346	3 481
Immobilisations corporelles	3.2	1 073	1 320
Participations entreprises associées	3.3.1	2 661	2 661
Autres actifs financiers non courants	3.3.2	361	325
Actifs d'impôts non courants	3.4	1 631	62
Total actifs non courants		14 551	15 422
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en-cours	3.5	10 502	15 736
Créances Clients	3.6	9 440	10 410
Actifs d'impôts courants	3.7.1	326	2 277
Autres actifs courants	3.7.2	2 278	4 048
Trésorerie et équivalent de trésorerie	3.8	1 538	1 925
Total actifs courants		24 085	34 397
Total actif		38 636	49 819

Passif en K€	Note	31/03/2017	31/03/2016
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis	4.1	11 078	28 578
Autres réserves	4.1.1	4 674	-9 139
Résultat de l'exercice	4.2	-14 895	-8 088
Intérêts minoritaires		34	
Total capitaux propres		891	11 351
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières à long terme	4.3.1	10 570	9 761
Provisions à long terme	4.4	3 497	3 479
Total passifs non courants		14 067	13 240
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs	4.5	6 454	7 010
Emprunts à court terme (dont concours bancaires courants et intérêts courus)	4.3.2	3 121	4 633
Part courante des emprunts et dettes financières à long terme	4.3.3	263	263
Passifs d'impôt		271	238
Provisions à court terme	4.4	923	1 019
Autres passifs courants	4.6	12 647	12 065
Total passifs courants		23 678	25 229
Total des capitaux propres et des passifs		38 636	49 819

Compte de résultat consolidé

K€	Note	31/03/2017	31/03/2016 Proforma	31/03/2016 Publié
Chiffre d'affaires	5.1	33 724	41 290	41 290
Achats consommés		-24 850	-27 211	-28 882
Marge brute	5.2	8 873	14 079	12 408
<i>Marge brute en pourcentage</i>		26,31%	34,10%	30,05%
Autres produits de l'activité		300	380	380
Charges externes	5.5	-6 823	-9 288	-10 464
Impôts taxes et versements assimilés		-198	-165	-165
Charges de personnel	5.8	-5 890	-6 407	-7 117
Dotations aux amortissements et provisions	5.6	-1 530	-102	-102
Gains et pertes de change	5.7	-89	-162	-162
Résultat opérationnel courant		-5 356	-1 664	-5 221
Autres produits et charges opérationnels	5.9	-6 074	-3 525	32
Dépréciation de l'écart d'acquisition	5.6	-2 500	-1 800	-1 800
Résultat opérationnel		-13 929	-6 989	-6 989
Produits/Pertes de trésorerie et d'équivalents de trésorerie				
Charge d'intérêts des emprunts obligataires		-299	-370	-370
Coût brut des autres emprunts		-77	-372	-372
Coût de l'endettement financier net	5.10	-375	-742	-742
Autres produits et charges financiers	5.10	-16	-678	-678
Impôts sur le résultat	5.11	-574	-460	-460
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	5.12		780	780
Résultat net avant résultat des activités abandonnées		-14 895	-8 088	-8 088
Résultat net d'impôt provenant des activités abandonnées ou en cours de cession				
Résultat net de la période		-14 895	-8 088	-8 088
Dont part revenant au Groupe		-14 895	-8 088	-8 088
Dont part revenant aux minoritaires				
Résultat par action (**)				
De base		-1,530	-1,033	-1,033
Dilué		-1,530	-1,033	-1,033

(*) A compter du 31/03/2017, les charges relatives à la réorganisation/restructuration du Groupe ont été présentés dans la ligne "Autres produits et charges opérationnels".

(**) 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 12 733 428.

Résultat global

En K€ - Les montants indiqués sont présentés nets des effets d'impôts éventuels	31/03/2017	31/03/2016 Proforma	31/03/2016 Publié
Résultat de la période	-14 895	-8 088	-8 088
Variation des écarts de conversion	266	365	365
Ecart de conversion de l'endettement (IAS 21)	214	213	213
Instruments de taux – Couverture des investissements nets à l'étranger			
Instruments de change – Couverture des investissements nets à l'étranger			
Instruments de change – Couverture de flux de trésorerie			
Plus ou moins-values de cession des actions propres			
IFRS 2 Paiements fondés en action			
Impôt différés sur éléments pouvant être reclassés en résultat			
<i>Sous-total des pertes et profits comptabilisés directement en capitaux propres</i>	<i>480</i>	<i>578</i>	<i>578</i>
Résultat global	-14 415	-7 510	-7 510
Dont part revenant au Groupe	-14 415	-7 510	-7 510
Dont part revenant aux minoritaires			

Tableau de variation des capitaux

En K€	Note	Capital	Primes	Réserves consolidées	Ecart de conversion	Résultat de la période	Capitaux propres (part du Groupe)	Intérêts ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
Capitaux propres au 31/03/2016		28 578	5 990	-15 599	470	-8 088	11 351		11 351
Résultat au 31/03/2017						-14 895	-14 895		-14 895
Instrument dérivés - couverture des investissements nets à l'étranger									
Instrument dérivés - couverture des flux de trésorerie									
Pertes/profits nets comptabilisés en capitaux propres				214	266		480		480
Total des charges et produits comptabilisés				214	266	-14 895	-14 415		-14 415
Affectation du résultat en réserves				-8 088		8 088			
Distribution de dividendes									
Augmentation de capital en numéraire	1.1.5 & 1.1.7	2 069	262				2 331	34	2 364
Augmentation de capital par conversion d'obligations en actions	1.1.3	780	20				800		800
Augmentation de capital par incorporation de créances	1.1.4	649	142				791		791
Réduction du capital	1.1.1	-20 998		20 998					
Acquisition ou cession de titres en autocontrôle									
Changements de méthodes comptables									
Variations de périmètre et divers									
Capitaux propres au 31/03/2017		11 078	6 414	-2 475	736	-14 895	858	34	891

Tableau des flux de trésorerie

En K€	31/03/2017	31/03/2016
Résultat net consolidé	-14 895	-8 088
Résultat des sociétés mises en équivalence		780
Produits et charges comptabilisés dans les capitaux propres		-12
Plus et moins-values de cession	131	-1
Autres éléments sans impact sur les flux de trésorerie	-7	-202
Annulation dépréciation du goodwill	2 500	1 800
Annulation de la (charge) produit d'impôt	574	460
Annulation du coût de l'endettement	375	742
Annulation amortissements et provisions	636	497
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation du besoin en fonds de roulement	-10 685	-4 025
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation (1)	7 743	-1 438
Impôts payés	-58	-59
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	-3 000	-5 522
Activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations corp et incorp nette des variations des fournisseurs d'immo.	-368	-303
Variation des prêts et avances donnés/reçus	-31	158
Valeur de cessions des immobilisations corp. et incorp.		2
Plus ou moins values sur immobilisations financières		
Trésor.nette /acquisitions & cessions de filiales		54
Variation des autres actifs financiers non courants		
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements	-399	-90
Activité de financement		
Augmentation de capital reçue	3 164	5 390
Émission d'emprunt	1 000	500
Remboursement d'emprunt	-216	-190
Variation comptes courants BM et RI	1 115	500
Intérêts payés	-373	-396
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	4 691	5 304
Variation de trésorerie	1 292	193
Trésorerie d'ouverture	-2 644	-3 058
Trésorerie de clôture	-1 515	-2 644
Incidence des variations des cours devises	-163	221
Variation de trésorerie	1 292	193
Détail de la trésorerie de clôture		
Trésorerie et équivalents de trésorerie actifs	1 538	1 925
Concours bancaires courants (2)	-3 054	-4 569

1 - Au 31/03/2017 : Variation des stocks : -5765K€ ; variation des créances d'exploitation : -2 350 K€ ; variation des dettes d'exploitation : -634 K€ ; variation des créances hors exploitation : -1068 k€ ; variation des dettes hors exploitation : -806k€

Au 31/03/2016 : Variation des stocks : +1926K€ ; variation des créances d'exploitation : +371 K€ ; variation des dettes d'exploitation : +385 K€ ; variation des créances hors exploitation : -1 687 k€ ; variation des dettes hors exploitation : -1213k€

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

Notes annexes

1 INFORMATIONS GENERALES

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

CYBERGUN est coté sur ALTERNEXT depuis le 30 janvier 2014.

Les comptes consolidés au 31 mars 2017 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 24 juillet 2017.

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

1.1 FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

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

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

A l'issue de cette opération, le capital du groupe s'élève à 7 580 345 € composé de 87 130 169 actions, chacune d'une valeur nominale de 0,087 € (contre 0,328 € avant cette réduction de capital).

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

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

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

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

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

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

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

Le contrat prévoit à la seule discrétion du détenteur des actions convertibles, leur conversion en actions ordinaires totalement assimilables aux actions ordinaires existantes et librement négociables sur le marché Alternext Euronext Paris. Les conditions de la conversion en actions s'établissent sur la base d'un prix d'achat de l'action équivalent à 90% du plus bas cours moyen pondéré des 10 jours de bourse précédant la demande de conversion, sans que ce prix soit inférieur à la valeur nominale de l'action.

A fin mars 2017, Yorkville Advisors Global a souscrit l'équivalent de 1.8 M€ d'obligations convertibles, dont 0,8M€ ont été converties dans le capital du groupe Cybergun.

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

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

Cette consolidation des capitaux propres se traduit précisément par une augmentation de capital (valeur nominale) de 648.8 K€ assortie d'une prime d'émission de 141.7 K€, et par l'émission de 745 293 actions nouvelles (ayant une valeur nominale de 0.87€ chacune et achetées au prix unitaire de 1.06 € correspondant à la moyenne pondérée des 10 derniers jours de bourse précédant la constatation de l'augmentation de capital intervenue le 30 octobre 2016).

Cette augmentation de capital contribue au désendettement du groupe sans sortie de cash équivalente.

1.1.5 Augmentation de capital de 329 K€ au 3ème trimestre de l'année fiscale 2016/2017 par exercice de BSA attribués lors d'une augmentation de capital précédente.

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

Seuls les BSA B restent exerçables en date du 31 Mars 2017 et ce jusqu'au 31 décembre 2017.

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

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

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

1.1.7 Réalisation de deux augmentations de capital successives : levée de 2 M€ auprès de l'investisseur néerlandais FINANCE4YOU - 2 et 20 février 2017

En conformité avec la résolution 17 de l'AGM du 12 septembre 2016 donnant délégation au conseil d'administration d'effectuer sous certaines conditions des augmentations de capital dans le cadre de placements privés (avec suppression du DPS), ce dernier a procédé auprès de FINANCE4YOU à deux nouvelles augmentations de capital, chacune d'une valeur de 1 M€ représentant la création de 1 million d'actions nouvelles (prix d'émission fixé à 1€).

Ces deux augmentations de capital contribuant au renforcement des fonds propres de CYBERGUN traduisent un engagement fort de l'un des actionnaires stable du groupe et permet notamment l'accélération de la reconquête commerciale.

1.1.8 Création de la filiale CYBERGUN JAPAN en juin 2016

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

D'ores et déjà présente sur ce marché mais à échelle réduite, le groupe Cybergun compte par cet investissement accroître significativement sa présence et devenir un acteur qui compte.

Cybergun Japon qui possède un capital initial de 6 000 000 Yens (équivalent de 52 000 Euros) aura pour vocation la distribution sur le marché japonais de produits softair de gamme supérieure, sous licence Cybergun.

Le groupe Cybergun détient 33% du capital de Cybergun Japan ainsi que le contrôle opérationnel de cette entité (voir note 1.5.2 pour la méthode de consolidation)

1.1.9 Création de la Business Unit Spartan Military – Été 2016

A l'été 2016, Le groupe Cybergun a créé une nouvelle division Spartan Military dont l'activité sera de commercialiser des répliques d'armes pour l'entraînement des forces de police – gendarmerie – armées ainsi que d'autres organisations publiques ou privées.

Cette division militaire est dirigée par un ancien Général de l'Armée de Terre, le Général Emmanuel MAURIN, ancien commandant du 2ème Régiment Etranger Parachutiste, ancien patron de la 11ème Brigade

Parachutiste, ancien commandant de la Task Force Lafayette en Afghanistan et ancien patron de l'infanterie française en tant que commandant de l'école de l'Infanterie.

Cette division qui aura vocation à opérer au niveau mondial représente un potentiel de plusieurs millions d'euros de chiffre d'affaires pour les années à venir (avec des niveaux de marge intéressants) et doit rapidement créer un relais de croissance fort pour l'ensemble du groupe dans un contexte de marché stagnant voire à la baisse sur l'activité traditionnelle B2B.

Au 31 Mars 2017, des contacts avancés ont été pris dans plusieurs pays, et les appels d'offres en cours ainsi que des négociations avancées, permettent d'escompter un CA de plus de 5 M€ sur l'exercice budgétaire 2017-2018.

Le groupe Cybergun a en liaison avec la création de cette Business Unit et le déploiement de sa stratégie sur ce nouveau pôle de développement, investit au cours de l'exercice 2016-2017 de l'ordre de 785 K€, en frais de personnel, R&D, marketing et développement commercial, dépenses associées directement ou indirectement à cette activité.

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 2017 sont les mêmes que celles adoptées pour la préparation des états financiers annuels consolidés pour l'exercice clos le 31 mars 2016.

Les principes comptables retenus tiennent compte des nouvelles normes, amendements de normes et interprétations suivants adoptés par l'Union Européenne et applicables à compter du 1er avril 2016 :

- Améliorations annuelles des IFRS Cycle 2012-2014 ;
- Amendements à IFRS 11 « Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une activité conjointe » ;
- Amendements à IAS 16 et IAS 38 « Clarifications sur les méthodes d'amortissement acceptables » ;
- Amendements à IAS 27 « Utilisation de la méthode de la mise en équivalence dans les états financiers individuels » ;
- Amendements à IAS 1 « Initiative concernant les informations à fournir » ;
- Amendements à IAS 19 « Régime à prestations définies : contributions des membres du personnel ».

L'application de ces normes n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers au 31 mars 2017.

Le groupe n'a par ailleurs, pas opté pour une application anticipée des normes et interprétations suivantes dont l'application n'est pas obligatoire au 31 mars 2017 :

- IFRS 9 Instruments financiers, application obligatoire à compter du 1er janvier 2018 ;
- IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients, application obligatoire à compter du 1er janvier 2018 ;
- IFRS 16 Contrats de location, application obligatoire à compter du 1er janvier 2019.

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	33764379500087	Société mère	
Sarl BRAINS 4 SOLUTIONS (B4S)	8 rue de l'Arc 77240 Vert Saint Denis	51100631400013	100%	IG
MICROTRADE SARL	3 rue des foyers L1537 LUXEMBOURG	N/A	100%	IG
CYBERGUN USA, Corp.	PO BOX 35033, Scottsdale, AZ 85255 USA	N/A	100%	IG
SOFTAIR USA Inc.	Vineyard Center II 1452 Hugues Road Suite 107 GRAPEVINE TX 76051 /USA	N/A	100%	IG
CYBERGUN INTERNATIONAL SA	3 rue des foyers L1537 LUXEMBOURG	N/A	100%	IG
ASGUN Doo	DolenjskaCesta 133 LJUBLJANA	N/A	100%	IG
PALCO SPORTS	8575 Monticello Lane North MAPLE GROVE MN 55369	N/A	100%	IG
CYBERGUN HONG KONG	1401, 14 th Floor World Commerce Center, HarbourCity 7-11 Canton Road TsimShaTsui, Kowloon HONG KONG	N/A	100%	IG

	Unit D2 Sowton Industrial Estate			
TECH GROUP UK	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	Zone d'activités les Bordes 9-11, rue Henri Dunant 91070 Bondoufle France	43198453300064	100%	IG
Cybergun Japan	602 Star Court Nihonbashi. Building. Nihonbashi Koami-cho 3-18. Chuo Ku, 103-0016 TOKYO	N/A	33%	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. Le contrôle est exclusif lorsque la maison mère est en mesure de diriger directement ou indirectement les politiques financières et opérationnelles de l'entité (contrôle exclusif de droit, de fait ou contractuel). Les filiales dont Cybergun SA tête de groupe détient le contrôle exclusif sont consolidées suivant la méthode de l'intégration globale (concerne toutes les filiales du groupe Cybergun hormis OW).

Bien que détenue à 33% par Cybergun SA, Cybergun Japan est consolidée suivant la méthode de l'intégration globale, la tête de groupe exerçant un contrôle majoritaire contractuel.

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

1.6 CONVERSION DES COMPTES ET OPERATIONS LIBELLEES EN MONNAIE ETRANGERE

1.6.1 Conversion des états financiers des filiales étrangères

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

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

1.6.2 Conversion des transactions libellées en monnaies étrangères

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

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

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

1.6.3 Conversion des transactions libellées en monnaies étrangères

Euro contre devise :	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015
Taux de clôture			
USD	1,0691	1,1385	1,0759
GBP	0,8555	0,7915	0,7273
DKK	7,4379	7,4512	7,4697
JPY	119,55	N/A	N/A
Taux moyen (du 1er avril au 31 mars)			
USD	1,0974	1,1033	1,2682
GBP	0,8413	0,7326	0,7854
DKK	7,4391	7,4613	7,4518
JPY	118,81	N/A	N/A

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 nécessaire pour appréhender les effets de la nouvelle stratégie et d'une valeur terminale. Le taux d'actualisation retenu pour ces calculs d'après la méthode du Médaf/WACC s'élève à 12,5% au 31 mars 2017 (9.65% au 31 mars 2016). L'évolution du WACC est principalement influencée par l'évolution de la prime de risque.

Comme chaque année, le groupe Cybergun a réalisé un test d'impairment du goodwill sur base d'une comparaison entre la valeur comptable et la valeur de marché.

Le Business Plan établit s'appuie sur la consolidation et le développement des marchés historiques et une croissance forte sur de nouveaux débouchés en capitalisant sur le savoir-faire technique développé par le groupe depuis sa création (recherche et développement), sa renommée et sa présence au sein d'un maillage mondial (marché européen, américain et asiatique).

Les principales hypothèses d'évolution du CA (croissance moyenne de 8,3% sur 7 ans) et de rentabilité (taux moyen d'EBITDA/CA de 7,5% à partir de mars 2019) traduisent la mise en œuvre d'un plan stratégique défini

par la direction en fonction de l'état d'avancement du développement des produits et des opportunités commerciales.

Ces hypothèses tournent principalement, concernant l'évolution du chiffre d'affaires, autour des axes suivants :

- Consolidation des parts de marchés historiques et notamment sur l'Europe.
- Retour progressif concernant les Etats Unis à des niveaux de chiffres d'affaires conformes aux années précédant le dernier exercice, ce dernier ayant été largement pénalisé au cours du second semestre 2016-2017 par la mise en œuvre difficile de la réorganisation de la chaîne logistique (centralisation des activités à Dallas). Commercialisation auprès de nouvelles « chain stores » régionales et développement des ventes auprès des 2 plus gros distributeurs nationaux.
- Développement des ventes sur internet suite à l'acquisition en janvier 2016 de la société Doloméde
- Création en 2016 d'une filiale de distribution au Japon sur l'un des marchés mondiaux les plus importants dans le monde du softair.
- Création en Août 2016 du nouveau département militaire en France (utilisation à des fins d'entraînement des répliques d'armes par les forces de police, de gendarmerie et par les armées), avec des perspectives prometteuses, s'appuyant sur des contacts et négociations avancés au 31 mars 2017 sur plusieurs contrats majeurs. Décollage des ventes prévu en 2017-2018, le budget du groupe prévoyant concernant cette nouvelle division plus de 5 M€ de CA.
- Développement dans le cadre d'un contrat d'exclusivité d'un nouveau produit (hors softair) pour un grand fabricant d'armes réelles, avec la responsabilité de l'industrialisation et de la production à compter de 2019. Perspectives de chiffres d'affaires considérables avec marges solides sur une période de 10 ans

En ce qui concerne les coûts opérationnels, le Groupe bénéficiera pour les années à venir, et ce en années pleines, des actions massives de restructuration opérées aux Etats Unis en 2016-2017, concernant la réorganisation de la chaîne logistique par la centralisation des activités sur un site unique à Dallas.

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

	31/03/2017	31/03/2016
Taux de croissance à long terme	1,5%	1,5%
Coût moyen pondéré du capital « WACC »	12,5%	9.65%
Croissance moyenne du chiffre d'affaires	8,3%	5,5%

Selon le résultat du test, la valeur recouvrable des UGT du Groupe qui correspond à la somme des valeurs actualisées de flux de trésorerie futurs est inférieure à sa valeur comptable au 31 mars 2017. Le coût moyen pondéré du capital « WACC » retenu de 12,5% 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. Ce taux a notamment été revu à la hausse comparativement à l'année précédente, du fait de l'étude en cours de finalisation de la nouvelle stratégie du groupe, s'agissant plus particulièrement de son activité sur le marché civil dont le business modèle sera amené à évoluer. Il est à ce titre important de préciser que l'accroissement à venir du poids de l'activité militaire dans l'activité globale du groupe s'appuiera sur l'expertise capitalisée depuis la création du groupe dans le cadre du marché civil, en termes notamment de recherche et développement, de réseaux constitués et de maillage commercial à l'échelle internationale. Les 2 pôles d'activité bien que s'adressant à des marchés et des clientèles complémentaires s'appuient donc sur des savoir-faire techniques et relationnels communs.

Malgré les hypothèses de croissance retenues s'appuyant notamment sur le développement de nouveaux produits, la réorganisation opérationnelle/stratégique autour des activités civiles et militaires ainsi que les expériences métier/client historiques accumulées, le groupe a décidé de déprécier le goodwill de 2,5 M€. En

effet selon les résultats 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 2017.

Le taux d'actualisation et le taux de croissance à l'infini 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 taux de croissance à l'infini :

	Taux d'actualisation					
	-2,6 0,0%	10,50%	11,50%	12,50%	13,50%	14,50%
Taux						
Croissance à l'infini	0,0%	0,7	(1,6)	(3,5)	(5,2)	(6,5)
	1,0%	1,7	(0,8)	(2,9)	(4,7)	(6,2)
	1,5%	2,3	(0,4)	(2,6)	(4,5)	(6,0)
	2,0%	3,0	0,1	(2,3)	(4,2)	(5,8)

Les goodwill 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 :

- les licences acquises pour une certaine durée et ne donnant pas lieu à versement de royalties. Le droit d'acquisition est porté à l'actif et amorti sur la durée du contrat.
- 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.

La plupart des licences détenues par le Groupe revête les deux caractéristiques ci-dessus, à la fois portées au bilan au coût historique et faisant l'objet de versement de royalties en fonction du chiffre d'affaires.

La valorisation au coût historique des licences portées au bilan ne reflète pas leur valeur intrinsèque qui est significativement plus élevée.

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 suivants sont respectés :

- Les projets sont clairement identifiés ;

- Les coûts de chaque projet sont individualisés et leur suivi est réalisé de manière fiable ;
- La faisabilité technique et industrielle du projet est démontrée ;
- Le Groupe a la capacité technique et financière de réaliser les projets ;
- Le Groupe a la volonté réelle de terminer les projets puis d'utiliser ou de commercialiser les produits issus des projets ;
- Il existe un marché potentiel pour la production issue de ces projets ou son utilité en interne est démontrée.

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 2017.

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 prend en compte la structure financière et le taux d'endettement des entreprises du secteur, c'est-à-dire des "comparables" et non ceux de l'entreprise ou du groupe auquel appartient l'actif ou l'UGT.

1.11 ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

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

1.11.1 Actifs disponibles à la vente

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

1.11.2 Prêts et créances

Ils comprennent des dépôts et des cautions.

1.11.3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

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

1.11.4 Instruments dérivés

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

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

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

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

- La couverture d'un investissement net à l'étranger couvre l'exposition au risque de change de l'actif net (y compris les prêts considérés comme faisant partie de l'investissement) de l'activité à l'étranger.

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

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

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

- pour les couvertures de flux de trésorerie, la partie efficace de la variation de juste valeur de l'instrument de couverture est enregistrée directement en autres éléments du résultat global, la variation de juste valeur du sous-jacent n'étant pas enregistrée dans l'état de la situation financière consolidée. La variation de valeur de la part inefficace est comptabilisée quant à elle en résultat. Les montants enregistrés en autres éléments du résultat global sont reclassés en résultat du ou des mêmes périodes que celles au cours desquelles l'actif acquis ou le passif émis affecte le résultat ;
- pour les couvertures d'un investissement net, la partie des profits ou des pertes sur l'instrument de couverture qui est considérée comme efficace est comptabilisée en autres éléments du résultat global dans les écarts de conversion, la partie inefficace est comptabilisée dans le compte de résultat consolidé. Le profit ou la perte inscrit dans les écarts de conversion est comptabilisé en résultat lors de la sortie de l'investissement à l'étranger.

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

1.12 EMPRUNTS ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

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

1.13 ACTIONS PROPRES/CAPITAL

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

1.14 ACTIONS ORDINAIRES/CAPITAL

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

1.15 ACTIONS PREFERENTIELLES/CAPITAL

Il n'existe pas d'actions préférentielles.

1.16 RACHAT D'INSTRUMENT DE CAPITAUX PROPRES/CAPITAL

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

1.17 PROVISIONS

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

- 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.

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 2016/2017.

1.20 CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE

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

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

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

1.20.1 Ventes d'armes factices ou jouets

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

1.21 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

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

La non présentation de ces autres produits et charges opérationnels distinctement contribue à la fausse lecture de la performance économique récurrente de l'entreprise.

Les autres charges et produits opérationnels incluent les éléments suivants :

- résultat de cession et mises au rebut des immobilisations ;
- dépenses de financement exceptionnelles venant à l'appui de la restructuration ;
- dépenses liées à la réorganisation et à la restructuration ;
- tous produits et charges ayant un caractère non courant.

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 :

- 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 ;

- 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-17	Taux d'impôt 31-mars-16
CYBERGUN SA	33,33%	33,33%
B4S	33,33%	33,33%
ASGUN DOO	25,00%	25,00%
CYBERGUN ITALY	31,00%	31,00%
CYBERGUN HK	16,50%	16,50%
CYBERGUN INTERN.	8,00%	8,00%
CYBERGUN USA	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%	33,33%
CYBERGUN JAPAN	30,86%	N/A

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 2017 est de 11 078 098,89 euros composé de 12 733 428 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 31/03/2017.

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 2017, le groupe ne détient pas d'actions propres.

2 GESTION DU RISQUE FINANCIER

2.1 RISQUE DE CREDIT

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

Clients et autres débiteurs

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

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

2.2 RISQUE DE LIQUIDITE

Le risque de liquidité correspond au risque 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.

Le groupe a maintenu le niveau de son endettement long terme (obligations) tout en diminuant son endettement moyen terme de 0,2 M€ ainsi que son endettement court terme de 1.5 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)).

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

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 2017 (se référer au TFT qui fait ressortir une diminution du « cash burned » de 2,5M€ et notamment du fait de la diminution du stock de 33% sur l'année 2016/2017).

Le budget groupe pour l'exercice 2017/2018 fait ressortir un EBITDA positif supérieur à 1M€. Le Groupe dispose d'autre part à aujourd'hui d'une faculté de tirage résiduel de 1,2 M€ s'agissant de son contrat d'obligations convertibles avec Yorkville Advisors, ainsi que d'une possibilité à court terme d'accroître le niveau de sa ligne de trésorerie aux Etats Unis avec l'établissement ENCINA.

Pour faire face à ses besoins de trésorerie des douze prochains mois, le groupe dispose de diverses ressources de financement supplémentaires, notamment des engagements des actionnaires Yorkville et Vandenouden.

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

2.3 RISQUE DE MARCHE

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.

Comme en N-1, qu'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 quelque peu exposé à un risque de change sur ses transactions courantes (d'achats et ventes), notamment sur la zone euro (achats de marchandises effectués principalement en USD).

Comme en N-1, qu'aucun instrument de couverture n'a été souscrit.

3 NOTES SUR LE BILAN ACTIF

3.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

3.1.1 Survaleur

k€	31/03/2017	31/03/2016
Valeur nette comptable début de période	7 572	9 590
Acquisitions		252
Cessions		
Variation de périmètre		
Variation des pertes de valeur	-2 500	-1 800
Ecart de conversion	407	-469
Valeur nette comptable fin de période	5 479	7 572
Valeur brute fin de période	12 984	12 261
<i>Cumul de perte de valeur fin de période</i>	<i>-7 505</i>	<i>-4 689</i>

La variation du goodwill brut est uniquement liée à l'écart de conversion.

Le test d'impairment effectuée à la clôture de l'exercice sur l'activité tir de loisir a amené le Groupe à constater une dépréciation de 2 500 K€ dans les comptes consolidés (cf. note 1.7.1).

3.1.2 Autres Immobilisations Incorporelles

En K€	Licences	Frais de développ.	Autres	Total	
Valeur brute					
au 31 mars 2016	6 394	1 269	123	7 786	
Acquisitions	21		26	47	
Sorties	-145			-145	
Variations de périmètre					
Ecart de conversion	42	60	0	103	
Autres					
au 31 mars 2017	6 313	1 329	149	7 791	
Amortissements et pertes de valeur cumulés					
au 31 mars 2016	3 037	1 184	83	4 305	
Amortissements	170	15	17	202	cf.5.4
Dépréciation de valeur					cf.5.4
Diminutions	-141			-141	
Variations de périmètre					
Ecart de conversion	25	55	0	81	
Autres					
au 31 mars 2016	3 091	1 254	100	4 445	
Valeur nette comptable					
au 31 mars 2016	3 357	85	39	3 481	
au 31 mars 2017	3 221	75	49	3 346	

Au 31 mars 2017, la valeur brute des licences est de 6 313 K€. Concernant les licences, le Groupe Cybergun confirme qu'aucun élément objectif et pertinent ne justifie une dépréciation.

3.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

En K€	Machine & Equipement - Moules	Autres	Total	
Valeur brute				
au 31 mars 2016	3 514	2 707	6 221	
Acquisitions	286	35	321	
Sorties	-237	-680	-917	
Variations de périmètre				
Ecart de conversion	75	98	172	
Autres				
au 31 mars 2017	3 638	2 158	5 796	
Amortissements et pertes de valeur cumulés				
au 31 mars 2016	2 701	2 199	4 900	
Amortissements	234	240	474	cf.5.4
Dépréciation de valeur				cf.5.4
Reprises	-226	-565	-791	
Variations de périmètre				
Ecart de conversion	59	82	141	
Autres				
au 31 mars 2017	2 768	1 956	4 724	
Valeur nette comptable				
au 31 mars 2016	813	507	1 320	
au 31 mars 2017	870	202	1 072	

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

3.3 PARTICIPATIONS ENTREPRISES ASSOCIEES ET ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

3.3.1 Participation dans les entreprises associées

En K€	Titres MEE	Autres Part. ent. associées	Total Part. ent. associées
31/03/2016	2 661		2 661
Acquisitions			
Cessions/Diminutions			
Dépréciation de valeur			
Variation de périmètre			
Ecart de conversion			
31/03/2017	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).

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

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

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

3.3.2 Actifs financiers non courants

En K€	Prêts	Dépôts et cautionnements	Autres	Total
31/03/2016	36	289	0	325
Acquisitions/Augmentations	2	133		136
Cessions/Diminutions	-31	-76		-106
Autres mouvements				
Variation de périmètre				
Ecarts de conversion		6		6
31/03/2017	7	354	0	361

L'essentiel des autres actifs non courants 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 diminution 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.

L'augmentation de ce poste s'explique par le versement des dépôts et cautionnements versés au titre de la location du nouvel entrepôt de Dallas.

3.4 ACTIFS D'IMPOTS NON COURANTS

En K€	31/03/2017	31/03/2016
Différences temporaires fiscalités locales		
Neutralisation de la marge intragroupe sur stocks		62
Activations des déficits reportables	1 631	
Actifs d'impôts différés	1 631	62
Passifs d'impôts différés		
Impôts différés nets	1 631	62

Les actifs d'impôts différés relatifs à l'activation des déficits reportables aux Etats-Unis ont été reclassés du courant en non courant pour 1,6M€.

3.5 STOCK DE MARCHANDISES

En K€		31/03/2017	31/03/2016
Valeurs brutes		11 967	17 328
Pertes de valeur	cf.3.5.1	-1 465	-1 591
Valeurs nettes		10 502	15 736

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

Le stock de marchandises est localisé dans les zones suivantes :

Stock par zone en K€	31/03/2017	31/03/2016
France	4 176	5 876
USA	6 259	9 753
Reste du monde	67	107
Valeurs nettes	10 502	15 736

Au cours de la période, l'ensemble du stock des filiales américaines a été rassemblé dans un unique entrepôt situé à Dallas.

3.5.1 Variation des pertes de valeur sur les stocks

En K€	31/03/2016	Dotations nettes	Ecart de conversion	31/03/2017
Dépréciation sur stock de marchandises	1 591	-159	33	1 465

La provision pour dépréciation des stocks a été déterminée selon les règles suivantes :

- Les stocks dont le délai de rotation est supérieur à 36 mois sont dépréciés à hauteur de 60%
- Les stocks dont le délai de rotation est compris entre 24 et 36 mois sont dépréciés à hauteur de 33%
- Les stocks dont le délai de rotation est compris entre 12 et 24 mois sont dépréciés à hauteur de 20%
- Les stocks n'ayant pas fait l'objet de vente au cours des 12 derniers mois sont dépréciés à hauteur de 85%.

La reprise de la provision sur dépréciation des stocks est liée à la diminution significative des stocks à rotation lente, avec en parallèle une hausse en proportion des stocks dits « current » (pour ces derniers avec bonnes perspectives d'écoulement).

3.6 CREANCES CLIENTS

En K€	31/03/2017	31/03/2016
Créances clients brutes	13 002	12 886
Pertes de valeur	-3 562	-2 476
Créances clients nettes	9 440	10 410

3.6.1 Variation des pertes de valeur sur les créances

En K€	31/03/2016	Dotations nettes	Ecart de conversion	Autres et reclassement	31/03/2017
Dépréciation créances clients	2 476	1 053	39	-7	3 562

cf.5.4

La provision pour dépréciation des créances client est comptabilisée lorsque l'encaissement d'une créance devient incertain.

Le montant de la provision est déterminé selon les règles suivantes :

- Les créances dont la partie échue à 90 jours et plus est inférieure à 10k€ sont dépréciées systématiquement à 100% (à hauteur du montant échu à 90 jours et plus) ;
- Pour les créances dont la partie échue à 90 jours et plus est supérieure à 10k€, si cette partie représente moins de 30% du solde client, aucune provision n'est requise. A contrario, si cette partie représente plus de 30% du solde client, elles doivent être analysées individuellement et feront l'objet d'une dépréciation à 100% (à hauteur du montant échu à 90 jours et plus) s'il est estimé que le risque de non recouvrement est significatif.

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€	31/03/2017	31/03/2016
Actifs d'impôt courant	326	2 277

Au 31/03/2017, une partie de créances d'IS a été reprise aux Etats Unis, le solde restant à la date de clôture de 1,6M€ a été reclassé en actifs d'impôt non courant.

3.7.2 Autres actifs courants

En K€	31/03/2017	31/03/2016
Avances, acomptes sur commandes	579	1 549
Créances sociales	19	18
Créances fiscales	567	755
Comptes courants débiteurs	1	0
Créances sur cessions d'immobilisations		
Charges constatées d'avance	155	677
Autres créances	957	1 050
Autres actifs courants	2 278	4 048

Le détail des autres débiteurs est le suivant :

(1)

En K€	31/03/2017	31/03/2016
Cofacrédit (créances cédées, financées et dépôt de garantie)	0	29
Créances vis-à-vis des salariés	15	120
Autres	942	902
Total	957	1 050

3.8 TRESORERIE ET EQUIVALENT DE TRESORERIE

En K€	31/03/2017	31/03/2016
Disponibilités	1 534	1 921
VMP - Obligations coupons courus	4	3
Total	1 538	1 925

Le montant des effets remis à l'encaissement non échus (compris dans la trésorerie) représente un montant de 241 K€ au 31/03/2017 et 346 K€ au 31/03/2016.

4 NOTES SUR LE BILAN PASSIF

4.1 CAPITAL SOCIAL

Le capital social de la société au 30 mars 2017 est de 11 078 098,89 euros composé de 12 733 428 actions, chacune entièrement libérée.

Faisant suite à la réduction de son capital social portant la valeur nominale de ses actions à 0,087 € et conformément à la 10ème résolution proposée au cours de son assemblée générale mixte du 12 septembre 2016 et votée à l'unanimité, le groupe Cybergun a procédé au regroupement des actions de son capital social de telle sorte que 10 actions ordinaires donnent droit à une action nouvelle de 0,87 € de valeur nominale.

Cette opération a pour objet de diminuer la volatilité de l'action Cybergun, de même que de les sortir de la catégorie des « penny stock ».

4.2 AUTRES RESERVES

Autres réserves 31/03/2016	-9 138
Affectation du résultat 31.03.2016	-8 088
Augmentation de capital en numéraire	262
Augmentation de capital par conversion d'obligations en actions	20
Augmentation de capital par incorporation de créances	142
Réduction du capital	20 998
Profits et pertes comptabilisés en capitaux propres	480
Cession de titres en autocontrôle	-0
Autres	
Autres réserves 31/03/2017	4 674

Au 31/03/2017, les autres réserves ressortent à 4 674 K€ contre -9 138 K€ au 31.03.2016.

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

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

4.3 EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

4.3.1 Emprunts et dettes financières à long terme

En K€	31/03/2017	31/03/2016	Variation
Emprunts obligataires (1)	9 000	9 000	
Emprunts obligataires convertibles (2)	1 000		1 000
Emprunts bancaires	387	577	-191
Autres emprunts long terme	184	184	
Emprunts et dettes financières à LT	10 570	9 761	809

4.3.2 Emprunts à court terme

En K€	31/03/2017	31/03/2016	Variation
Concours bancaires (3)	3 054	4 569	-1 515
Intérêts courus non échus	67	64	3
Emprunts et dettes financières à courte terme	3 121	4 633	-1 512

4.3.3 Part courante des emprunts et dettes financières à long terme

En K€	31/03/2017	31/03/2016	Variation
Emprunts obligataires (2)	50	50	
Emprunts bancaires	213	213	
Part courante des emprunts et dettes financières à LT	263	263	

⁽¹⁾ Le 22 septembre 2010, Cybergun SA a émis un emprunt obligataire dont les caractéristiques sont les suivantes :
Montant : 90 000 obligations émises au nominale de 100 euros, soit 9 MEUR
Durée : 6 ans
Taux fixe d'intérêt de 8%, coupon versé trimestriellement
Remboursement prévu in fine avec possibilité d'un remboursement anticipé au pair des obligations à partir d'octobre 2011.
Obligations cotées sur NYSE Euronext Paris.

Suite à l'AG des porteurs d'obligations du 9 janvier 2014, les nouvelles caractéristiques des obligations sont :

- échéance de remboursement au pair (100 €) : 18 octobre 2020 ;

- coupons :

- 3.32 % par an de l'année civile 2014 à l'année civile 2018 ;

- 5.00 % pour l'année civile 2019 ;

- 10.00 % pour l'année civile 2020.

- montant cumulé des intérêts versés pour chaque obligation : 55.10 €.

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

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

⁽³⁾ Le groupe Cybergun a finalisé en Novembre 2016 la négociation et la mise en place d'une nouvelle ligne de financement court terme aux Etats Unis avec le groupe financier américain ENCINA. Ce nouveau financement qui se substitue au précédent financement avec l'établissement STERLING présente plusieurs avantages déterminants : une disponibilité

supplémentaire avec une base de financement pouvant aller jusqu'à 7.5 M\$ (contre 5 M\$ précédemment) ainsi que des coûts globaux moins importants (intérêts, frais d'audit...). Il permettra en outre une visibilité accrue notamment vis-à-vis de nos engagements fournisseurs, par une plus grande stabilité du financement dans le temps. Cette ligne de financement est indexée sur les deux postes principaux du besoin en fond de roulement, que sont les créances clients et le stock, et ce pour leur partie considérée comme éligible au financement (créances clients récentes, stock à forte rotation...).

4.4 PROVISIONS A LONG TERME ET COURT TERME

En K€	31/03/2017		31/03/2016	
	Non courant	Courant	Non courant	Courant
Provisions pour risques (1)	3 400		3 400	
Provisions garanties & SAV		14		14
Provision litige (2)		301		597
Provision pour impôt-contrôle fiscal				39
Indemnités de départ la retraite (3)	97	17	79	16
Autres provisions pour risques et charges (4)		591		353
Total	3 497	923	3 479	1 019
Total Non courant + Courant	4 419		4 498	

(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 2017 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.

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

En K€	31/03/2016	Dotations nettes	Ecart de conversion	Autres et reclassement	31/03/2017
Provisions pour risques	3 400				3 400
Provisions garanties & SAV	14				14
Provision litige	597	-296			301
Provision pour impôt-contrôle fiscal	39			-39	
Indemnités de départ la retraite	95	18			114
Autres provisions pour risques et charges	353	238			591
Total	4 498	-39		-39	4 419

4.5 FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS

K€	31/03/2017	31/03/2016
Fournisseurs	6 454	7 010

Il s'agit essentiellement de dettes fournisseurs d'achat de marchandises. Les échéances fournisseurs dépassées correspondent à l'équivalent de 1 mois d'achat de marchandises et de prestations de service.

4.6 AUTRES PASSIFS COURANTS

K€	31/03/2017	31/03/2016
Autres passifs courants	12 647	12 064
Avances et acomptes	238	178
Dettes sociales	867	846
Dettes fiscales	665	647
Restarted Investment	5 958	6 040
Créditeurs divers	4 471	3 947
Passif financiers dérivés		
Produits constatés d'avance	448	407

(1)

K€	31/03/2017	31/03/2016
Autres comptes courants créditeurs	2 749	1 991
Passif de sauvegarde Dolomède	147	216
Charges à payer - licences	586	702
Charges à payer - loyer	269	220
Autres	719	818
Total	4 470	3 947

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 2017, la juste valeur dans l'état de la situation financière consolidée des instruments financiers dérivés est non significative.

4.7.1 Couverture d'investissement net à l'étranger

Néant

5 NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT

5.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

En K€	31/03/2017	31/03/2016
Chiffre d'affaires	33 724	41 290

Répartition de l'activité par zone géographique :

En K€	COMPTES ANNUELS 31 MARS 2017			COMPTES ANNUELS 31 MARS 2016		
	France	Reste du monde	Total	France	Reste du monde	Total
Immobilisations incorporelles nettes	3 098	5 727	8 825	3 212	7 842	11 054
Immobilisations corporelles nettes	621	451	1 073	742	579	1 320
Chiffre d'affaires (12 mois)	15 893	17 830	33 724	14 606	26 684	41 290
Résultat opérationnel courant (*)	-3 424	-1 932	-5 356	-2 742	1 078	-1 664

(*) Dans les comptes annuels publiés au 31/03/2016, le résultat opérationnel courant hors change s'élève à -5 060K€, dont 4 282K€ pour la France et -778 K€ pour le reste du monde. L'impact du gain et perte de change affectant le résultat opérationnel est de -162 K€ pour la France. Les charges non récurrentes liées à la restructuration et réorganisation sont reclassées en "Autres produits et charges opérationnels" pour 1 702 K€ sur la France et 2 726 K€ sur le reste du monde.

Répartition sectoriel de l'activité :

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

5.2 MARGE BRUTE

En K€	31/03/2017	31/03/2016 Proforma	31/03/2016 Publié
Marge brute	8 873	14 079	12 408
<i>Marge brute en pourcentage</i>	26,3%	34,1%	30,1%

Au 31/03/2017, le taux de marge brute s'élève à 26,3% contre 34,1% au 31/03/2016 Proforma.

Les impacts liés aux opérations de vente à prix discounté des slow-moving (produits à rotation lente) et les pertes liées au stock défectueux sur la référence TG-1 (retour massif d'un client important aux Etats Unis) ainsi qu'un write-off de 763k€ en rapport avec le regroupement de la chaîne logistique ont été présentés sur la ligne « Autres produits et charge opérationnels » du comptes de résultat (cf. note 5.7).

5.3 PASSAGE DU RESULTAT NET A L'EBITDA

En K€	Note	31/03/2017	31/03/2016
RESULTAT NET CONSOLIDE		(14 895)	(8 088)
Impôt sur le résultat	5.11	574	460
Quote-Part de résultat des sociétés mises en équivalence	5.12		(780)
Coût de l'endettement financier net	5.10	375	742
Autres produits et charges financiers (yc gain et perte de change)	5.10	109	840
Dotations aux amortissements et provisions	5.6	1 530	102
Dépréciation de l'écart d'acquisition	5.6	2 500	1 800
EBITDA		(9 807)	(4 924)
Autres produits et charges opérationnels	5.9	6 074	3 525
EBITDA courant		(3 733)	(1 400)

5.4 CARACTERE SAISONNIER DES ACTIVITES DU GROUPE

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

5.5 CHARGES EXTERNES

Les charges externes sont notamment constituées :

En K€	31/03/2017	31/03/2016 Proforma	31/03/2016 Publié
Sous traitance générale	-353	-1 112	-1 273
Entretien et réparations	-111	-113	-113
Locations et charges locatives	-1 076	-1 357	-1 364
Assurance (RC, mutirisques, transport et autres)	-421	-495	-495
Transport sur ventes	-935	-961	-961
Voyages, déplacements, missions, réceptions...	-506	-542	-638
Expositions & Marketing (publicité/promotion)	-486	-1 121	-1 240
Honoraires	-785	-870	-1 510
Commissions et courtages	-382	-475	-475
Frais postaux & télécommunications	-239	-283	-283
Redevances versées	-660	-818	-822
Pertes sur créances irrécouvrables		-141	-274
Services et commissions bancaires	-373	-545	-545
Jetons de présence	16	31	31
Autres divers	-510	-485	-501
Total des charges externes	-6 822	-9 288	-10 464

5.6 DOTATION AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

En K€	31/03/2017	31/03/2016 Proforma	31/03/2016 Publié
Immobilisations incorporelles	-202	-247	-247
Immobilisations corporelles	-474	-517	-517
Dotations nettes aux provisions pour R&C	39	293	293
Dotations nettes aux provisions sur stock	159	1 345	1 345
Dotations nettes aux provisions de créances	-1 053	-976	-976
Dépréciation du goodwill	-2 500	-1 800	-1 800
Dotations nettes aux amortissements et provisions	-4 030	-1 902	-1 902

5.7 GAINS ET PERTES DE CHANGE

En K€	31/03/2017	31/03/2016 Proforma	31/03/2016 Publié
Gains de change	-555	1 362	1 362
Pertes de change	808	-1 905	-1 905
Total résultat de change	252	-544	-544
<i>Dont résultat de change affectant le résultat opérationnel courant</i>	<i>-89</i>	<i>-162</i>	<i>-162</i>
<i>Dont résultat de change affectant le résultat financier</i>	<i>341</i>	<i>-382</i>	<i>-382</i>

5.8 SALAIRES ET CHARGES

En K€	31/03/2017	31/03/2016 Proforma	31/03/2016 Publié
Salaires	-4 249	-4 916	-5 462
Charges sociales	-1 631	-1 480	-1 644
Participation des salariés	-9	-11	-11
Total charges de personnel	-5 890	-6 407	-7 117

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 31/03/2017	Effectif moyen au 31/03/2016
Employés	70	71
Cadres	20	19
Total	90	90
<i>Dont effectifs en France</i>	<i>49</i>	<i>42</i>
<i>Dont effectifs hors de France</i>	<i>41</i>	<i>48</i>

5.9 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

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

En K€	31/03/2017	31/03/2016 Proforma	31/03/2016 Publié
Plus/moins value des immobilisations corporelles/incorporelles	-131	1	1
Charges exceptionnelles liées aux litiges	-924		
Restructuration - Réorganisations	-2 362	-1 350	
Autres produits et charges opérationnels	-2 657	-2 175	32
Total	-6 074	-3 524	32

Plus/moins-value des immobilisations corporelles/incorporelles

Il s'agit principalement de la mise au rebut de la valeur nette comptable résiduelle des actifs corporels et incorporels aux Etats-Unis suite au changement du progiciel comptable et du bureau de Minneapolis.

Risques exceptionnels et litiges

Ce poste est composé de deux litiges exceptionnels intervenus au titre de l'exercice : litige prudhommal en France pour 524k€ et litige commercial avec le client The Sport Authority (USA) suite à sa liquidation pour 400k€.

Restructuration – Réorganisation

Europe :

Fermeture encours de finalisation de la société ASGUN, filiale slovène et licenciement de ses salariés : les coûts liés à la fermeture et au fonctionnement de cette filiale de 178k€ ne se produiront pas dans le futur.

La restructuration de la filiale danoise, Spartan DK, et le licenciement de deux salariés représentent un coût exceptionnel de 60k€.

Asie :

Réorganisation de la filiale Cybergun Hong Kong et refonte de son business modèle : le départ de 4 salariés engendrera une économie sur la masse salariale de 290k€ sur l'exercice 2017/2018.

Etats-Unis :

Le coût lié à la réorganisation de la chaîne logistique et la centralisation des activités sur le nouveau site de Dallas s'élèvent à 1 835k€ au cours de cet exercice. Il représente principalement les coûts suivants :

- Coûts de transport inter-warehouse et surcoût en terme de loyer & de main-d'œuvre avant la réorganisation pour 918k€ ;
- Perte importante sur stock de 763k€ constatée suite à l'inventaire physique effectué après le déménagement dans le nouvel entrepôt ;
- Frais de douane au titre de la sortie de la Free Trade zone pour 107k€
- Coûts de la main-d'œuvre temporaire de 47k€ pour assurer le déménagement.

Les autres produits et charges opérationnels

Les autres charges et produits opérationnels incluent essentiellement :

- Les charges exceptionnelles en France pour 436k€ relatives à des opérations de refinancement (commissions diverses relatives à l'émission d'obligations convertibles) ainsi qu'à des frais d'avocats et autres prestataires sur des opérations ponctuelles (action de lobbying sur l'airsoft, frais associés à des litiges).
- Les coûts liés à l'obtention d'une nouvelle ligne de financement court terme avec un nouvel établissement financier ENCINA en remplacement de la ligne précédent STERLING ont été comptabilisés pour 550k€.
- Coûts liés au retour massif en 2016/2017 d'un seul produit (TG-1) en provenant d'un client américain important (Walmart) pour 806k€. Au 31 mars 2017, les problèmes de qualité liés à cette famille de produit ont été résolus.
- Pertes sur créances irrécouvrables pour 748 k€ (dont 580k€ concernent les clients USA).

Au final, les coûts de restructuration ainsi que les coûts non récurrents enregistrés sur la zone US au cours de l'exercice 2016-2017, sont supérieurs à 4.2 M€.

5.10 RESULTAT FINANCIER

En K€	31/03/2017	31/03/2016 Proforma	31/03/2016 Publié
Coût des emprunts obligataires	-299	-370	-370
Coût de l'endettement court et moyen terme	-77	-372	-372
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>	-375	-742	-742
Produits/Pertes de trésorerie et d'équivalents de trésorerie			
Reprise prov. / Perte de valeur des placements de trésorerie			
<i>Coût de l'endettement financier net</i>	-375	-742	-742
Gains et pertes de change	341	-382	-382
Autres	-357	-296	-296
Autres produits et charges financiers	-16	-678	-678
Total	-391	-1 420	-1 420

5.11 CHARGES D'IMPOTS

Charge d'impôts sur le résultat :

En K€	31/03/2017	31/03/2016 Proforma	31/03/2016 Publié
Charge d'impôt exigible	-513	53	53
Charge d'impôt différé	-62	406	406
Total charge d'impôt	-574	460	460

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

En K€	31/03/2017	31/03/2016 Proforma	31/03/2016 Publié
Résultat de la période	-14 895	-8 088	-8 088
Quote part des résultats des sociétés mises en équivalence		-780	-780
Dépréciation du Goodwill	2 500	1 800	1 800
Charge d'impôt sur le résultat	574	460	460
Résultat avant impôt	-11 820	-6 608	-6 608
Taux d'impôt applicable à la Société	33,33%	33,33%	33,33%
Charges au taux d'impôt applicable à la Société	3 940	2 202	2 202
Impact des taux d'impôt des juridictions étrangères	-6	201	201
Déficit fiscal de l'année sans comptabilisation d'impôt différé	-3 903	-2 972	-2 972
Utilisations des déficits antérieurs	36	511	511
Crédit d'impôts / Restitution d'impôts	48	42	42
Contribution sur la valeur ajoutée des entreprises			
Incidences différences permanentes	-688	-444	-444
Total charge d'impôt	-574	-460	-460

5.12 QUOTE PART DE RESULTAT DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE

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

6 INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

6.1 ENGAGEMENTS HORS BILAN

6.1.1 Existence d'emprunts assortis de clause de covenants

Au 31 mars 2017, le groupe a contracté une nouvelle ligne de financement court terme aux Etats Unis avec le groupe financier ENCINA (pas de covenants financiers sur cette nouvelle ligne de trésorerie).

6.1.2 Autres engagements hors bilan

En K€	31/03/2017	31/03/2016
Engagements donnés		
Nantissement du fonds de commerce (1)	21 610	21 610
Encours du factoring déconsolidé		
Effets à l'encaissement non échus	241	346

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

6.2 PARTIES LIEES

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

Relation avec la société Restarted Investment

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

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

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

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

Les intérêts courus concernant la créance RI et constatés dans les comptes de CYBERGUN en date du 31 décembre 2015 ont été abandonnés par Restarted Investment (ils sont de nouveau constatés en charge à compter du 1er janvier 2016). Les intérêts courus abandonnés au 31 décembre 2015 par Restarted Investment s'élèvent à 261 K€. Les intérêts constatés au bénéfice de RI sur l'année fiscale 2016-2017 s'élèvent à 180 K€.

6.3 REMUNERATION GLOBALE DES ORGANES D'ADMINISTRATION

- 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 31/03/2017	Montants dus	Montants versés
Rémunération fixe	100 000 €	100 000 €
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	100 000 €	100 000 €

- La rémunération de Monsieur Baudouin Hallo, Directeur général délégué.

Baudouin Hallo – Directeur Général Délégué au titre de l'exercice clos au 31/03/2017	Montants dus	Montants versés
Rémunération fixe	62 500 €	62 500 €
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	62 500 €	62 500 €

6.4 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES

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

6.5 HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

En K€	RSM OUEST AUDIT				ADH EXPERT				BMA			
	31/03/2017		31/03/2016		31/03/2017		31/03/2016		31/03/2017		31/03/2016	
Missions	Montant HT	%	Montant HT	%	Montant HT	%	Montant HT	%	Montant HT	%	Montant HT	%
AUDIT												
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés :												
<i>Emetteur (Société mère)</i>	43	83%	61	100%	43	83%	80	98%	34	100%		
<i>Filiales intégrées globalement</i>		0%	0	0%		0%	0	0%		0%		
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes												
<i>Emetteur (Société mère)</i>	9	17%		0%	9	17%	2	2%		0%		
<i>Filiales intégrées globalement</i>		0%		0%		0%	0	0%		0%		
TOTAL AUDIT (I)	52	100%	61	100%	52	100%	82	100%	34	100%		
AUTRES PRESTATION RENDUES PAR LES RESEAUX AUX FILIALES INTEGREES GLOBALEMENT												
Juridique, fiscal et social	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%		
<i>Autres</i>	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%		
TOTAL AUTRES PRESTATIONS (II)		0%	0	0%		0%	0	0%		0%		
TOTAL GENERAL (I+II)	52	100%	61	100%	52	100%	82	100%	34	100%		

6.6 EVENEMENTS POST-CLOTURE

Néant.

CYBERGUN

Société Anonyme

9 - 11 rue Henri Dunant
91070 BONDOUFLE

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 mars 2017

BM&A
11, rue de Laborde
75008 PARIS

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

ADH EXPERTS
8, rue Claude Bernard
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 2017

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 2017, 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 la note 2.2 de l'annexe «Risque de liquidité».

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 éléments et hypothèses justifiant l'application de la règle de 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, relative à 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.

Paris, Laval et Chartres, le 3 août 2017

Les Commissaires aux Comptes

BM&A



Eric SEYVOS

RSM OUEST AUDIT



Jean-François MERLET

ADH EXPERTS



Guirec LE GOFFIC

ADH S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
et de COMMISSARIAT aux COMPTES
Experts
8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
88 30384 - 28007 CHARTRES CEDEX
Tél. 02 37 25 15 15 - Fax 02 37 34 38 61
Capital 2 282 630 € - N° SIRET 478 336 080 00016
APE 6920Z - TVA FR 58 478 336 050



Comptes annuels consolidés

Au 31 mars 2017

Sommaire

Bilan consolidé	5
Compte de résultat consolidé	6
Résultat global	7
Tableau de variation des capitaux.....	8
Tableau des flux de trésorerie.....	9
Notes annexes.....	10
1 INFORMATIONS GENERALES	10
1.1 Faits marquants de l'exercice.....	10
1.1.1 Réduction de capital de Cybergun SA composant son capital social, motivée par les pertes réalisées sur l'exercice 2015-2016.....	10
1.1.2 Regroupement des actions en Octobre 2016 (10 actions anciennes pour une action nouvelle)	10
1.1.3 Contrat d'émission d'obligations convertibles en actions (OCA) pour une valeur maximale de 3 M€ avec Yorkville Advisors Global (YA II CD, Ltd), avec suppression du droit préférentiel de souscription.	11
1.1.4 Augmentation de capital de 790.5 K€ au 30 octobre 2016 par compensation de créances liquides et exigibles avec suppression du droit préférentiel de souscription.....	11
1.1.5 Augmentation de capital de 329 K€ au 3ème trimestre de l'année fiscale 2016/2017 par exercice de BSA attribués lors d'une augmentation de capital précédente.....	11
1.1.6 Nouvelle ligne de financement court terme aux Etats Unis avec le groupe financier ENCINA.....	12
1.1.7 Réalisation de deux augmentations de capital successives : levée de 2 M€ auprès de l'investisseur néerlandais FINANCE4YOU - 2 et 20 février 2017	12
1.1.8 Création de la filiale CYBERGUN JAPAN en juin 2016.....	12
1.1.9 Création de la Business Unit Spartan Military – Eté 2016.....	12
1.2 Changement de méthode ou de présentation.....	13
1.3 Principes comptables et méthodes d'évaluation IFRS.....	13
1.4 Estimations et jugements comptables déterminants.....	13
1.5 Périmètre de consolidation.....	14
1.5.1 Exclusion de périmètre.....	15
1.5.2 Filiale	15
1.6 Conversion des comptes et opérations libellées en monnaie étrangère	16
1.6.1 Conversion des états financiers des filiales étrangères.....	16
1.6.2 Conversion des transactions libellées en monnaies étrangères.....	16
1.6.3 Conversion des transactions libellées en monnaies étrangères.....	17
1.7 Immobilisations incorporelles.....	17
1.7.1 Goodwill.....	17
1.7.2 Brevets et licences.....	19
1.7.3 Frais de développement.....	19
1.7.4 Autres immobilisations incorporelles	20
1.8 Immobilisations corporelles.....	20
1.9 Contrats de location	21
1.10 Perte de valeur des actifs corporels et incorporels.....	21
1.11 Actifs et passifs financiers	22
1.11.1 Actifs disponibles à la vente.....	22
1.11.2 Prêts et créances	22
1.11.3 Trésorerie et équivalents de trésorerie	22
1.11.4 Instruments dérivés	22
1.12 Emprunts et autres passifs financiers.....	23
1.13 Actions propres/Capital	23
1.14 Actions ordinaires/Capital.....	23
1.15 Actions préférentielles/Capital.....	23
1.16 Rachat d'instrument de capitaux propres/Capital	23
1.17 Provisions	24

AUT S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
et de COMMISSARIAT AUX COMPTES
 4, rue Claude-Semard - LE COUDRAY
 63 30304 - 28007 CHARTRES CEDEX
 Tél. 02 37 26 15 15 - Fax 02 37 34 38 61
 Capital 2 287 820 € - N° SIRET 478 838 080 00016
 APE 8420Z - TVA FR 68 478 838 080

1.18	Stocks.....	24
1.19	Avantages accordés aux salariés.....	24
1.19.1	Engagements de retraite.....	24
1.19.2	Paiements fondés en actions.....	25
1.20	Chiffre d'affaires consolidé.....	26
1.20.1	Ventes d'armes factices ou jouets.....	26
1.21	Autres produits et charges opérationnels.....	26
1.22	Coût du financement et autres charges et produits financiers.....	26
1.23	Impôts.....	27
1.24	Impôt exigible.....	27
1.25	Impôts différés.....	27
1.26	Résultat par action.....	28
1.27	Capitaux propres.....	28
1.27.1	Capital.....	28
1.27.2	Stock-options.....	28
1.27.3	Actions propres.....	28
2	GESTION DU RISQUE FINANCIER.....	28
2.1	Risque de crédit.....	28
2.2	Risque de liquidité.....	29
2.3	Risque de marché.....	29
2.4	Risque de change.....	30
3	NOTES SUR LE BILAN ACTIF.....	31
3.1	Immobilisations incorporelles.....	31
3.1.1	Survaleur.....	31
3.1.2	Autres Immobilisations Incorporelles.....	32
3.2	Immobilisations corporelles.....	33
3.3	Participations entreprises associées et Actifs financiers non courants.....	33
3.3.1	Participation dans les entreprises associées.....	33
3.3.2	Actifs financiers non courants.....	34
3.4	ACTIFS D'IMPOTS NON COURANTS.....	34
3.5	STOCK DE MARCHANDISES.....	35
3.5.1	Variation des pertes de valeur sur les stocks.....	35
3.6	Créances clients.....	35
3.6.1	Variation des pertes de valeur sur les créances.....	36
3.7	ACTIFS D'IMPOTS COURANTS ET AUTRES ACTIFS COURANTS.....	36
3.7.1	Actifs d'impôt courants.....	36
3.7.2	Autres actifs courants.....	37
3.8	Trésorerie et équivalent de trésorerie.....	37
4	NOTES SUR LE BILAN PASSIF.....	38
4.1	Capital Social.....	38
4.2	Autres Réserves.....	38
4.3	Emprunts et dettes financières.....	39
4.3.1	Emprunts et dettes financières à long terme.....	39
4.3.2	Emprunts à court terme.....	39
4.3.3	Part courante des emprunts et dettes financières à long terme.....	39
4.4	PROVISIONS A LONG TERME ET COURT TERME.....	40
4.5	Fournisseurs et autres passifs courants.....	40
4.6	autres passifs courants.....	41
4.7	Instruments dérivés.....	41
4.7.1	Couverture d'investissement net à l'étranger.....	41
5	NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT.....	42
5.1	Chiffre d'affaires.....	42
5.2	Marge brute.....	42
5.3	Passage du Résultat net à l'EBITDA.....	43
5.4	Caractère saisonnier des activités du groupe.....	43
5.5	CHARGES EXTERNES.....	44
5.6	Dotations aux amortissements et provisions.....	44

ADH S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
 et de COMMISSARIAT aux COMPTES
 8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
 BG 30364 - 28007 CHARTRES CEDEX
 Tel. 02 37 25 15 15 - Fax 02 37 34 36 61
 Capital 2 282 630 € - N° SIRET 478 336 050 00016
 APE 6920Z - TVA FR 56 478 336 050

5.7	Gains et pertes de change	44
5.8	Salaires et charges.....	45
5.9	Autres produits et charges opérationnels	45
5.10	Résultat financier.....	47
5.11	Charges d'impôts	47
5.12	Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	48
6	INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES	49
6.1	Engagements hors bilan	49
6.1.1	<i>Existence d'emprunts assortis de clause de covenants.....</i>	<i>49</i>
6.1.2	<i>Autres engagements hors bilan.....</i>	<i>49</i>
6.2	Parties liées	49
6.3	Rémunération globale des organes d'administration	50
6.4	Distribution de dividendes.....	50
6.5	Honoraires des commissaires aux comptes	51
6.6	Evènements post-clôture.....	51

ADH S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
et de COMMISSARIAT aux COMPTES
Experts
8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
B9 30364 - 28007 CHARTRES CEDEX
Tél. 02 37 25 15 15 - Fax 02 37 34 36 51
Capital 2 282 330 € - N° SIRET 478 336 050 00016
APE 6920Z - TVA FR 56 478 336 050

Bilan consolidé

Actif en K€	Note	31/03/2017	31/03/2016
ACTIFS NON-COURANTS			
Goodwill	3.1.1	5 479	7 572
Autres immobilisations incorporelles	3.1.2	3 346	3 481
Immobilisations corporelles	3.2	1 073	1 320
Participations entreprises associées	3.3.1	2 661	2 661
Autres actifs financiers non courants	3.3.2	361	325
Actifs d'impôts non courants	3.4	1 631	62
Total actifs non courants		14 551	15 422
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en-cours	3.5	10 502	15 736
Créances Clients	3.6	9 440	10 410
Actifs d'impôts courants	3.7.1	326	2 277
Autres actifs courants	3.7.2	2 278	4 048
Trésorerie et équivalent de trésorerie	3.8	1 538	1 925
Total actifs courants		24 085	34 397
Total actif		38 636	49 819

Passif en K€	Note	31/03/2017	31/03/2016
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis	4.1	11 078	28 578
Autres réserves	4.1.1	4 674	-9 139
Résultat de l'exercice	4.2	-14 895	-8 088
Intérêts minoritaires		34	
Total capitaux propres		891	11 351
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières à long terme	4.3.1	10 570	9 761
Provisions à long terme	4.4	3 497	3 479
Total passifs non courants		14 067	13 240
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs	4.5	6 454	7 010
Emprunts à court terme (dont concours bancaires courants et intérêts courus)	4.3.2	3 121	4 633
Part courante des emprunts et dettes financières à long terme	4.3.3	263	263
Passifs d'impôt		271	238
Provisions à court terme	4.4	923	1 019
Autres passifs courants	4.6	12 647	12 065
Total passifs courants		23 678	25 229
Total des capitaux propres et des passifs		38 636	49 819

S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
et de COMMISSARIAT AUX COMPTES
ADH
 8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
 B9 30384 - 28007 CHARTRES CEDEX
 Tél. 02 37 25 15 15 - Fax 02 37 34 36 61
 Capital 2 282 830 € - N° SIRET 478 336 050 00016
 APE 6920Z - TVA FR 56 478 336 050

Compte de résultat consolidé

K€	Note	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2016
			Proforma	Publié
Chiffre d'affaires	5.1	33 724	41 290	41 290
Achats consommés		-24 850	-27 211	-28 882
Marge brute	5.2	8 873	14 079	12 408
<i>Marge brute en pourcentage</i>		26,31%	34,10%	30,05%
Autres produits de l'activité		300	380	380
Charges externes	5.5	-6 823	-9 288	-10 464
Impôts taxes et versements assimilés		-198	-165	-165
Charges de personnel	5.8	-5 890	-6 407	-7 117
Dotations aux amortissements et provisions	5.6	-1 530	-102	-102
Gains et pertes de change	5.7	-89	-162	-162
Résultat opérationnel courant		-5 356	-1 664	-5 221
Autres produits et charges opérationnels	5.9	-6 074	-3 525	32
Dépréciation de l'écart d'acquisition	5.6	-2 500	-1 800	-1 800
Résultat opérationnel		-13 929	-6 989	-6 989
Produits/Pertes de trésorerie et d'équivalents de trésorerie				
Charge d'intérêts des emprunts obligataires		-299	-370	-370
Coût brut des autres emprunts		-77	-372	-372
Coût de l'endettement financier net	5.10	-375	-742	-742
Autres produits et charges financiers	5.10	-16	-678	-678
Impôts sur le résultat	5.11	-574	-460	-460
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	5.12		780	780
Résultat net avant résultat des activités abandonnées		-14 895	-8 088	-8 088
Résultat net d'impôt provenant des activités abandonnées ou en cours de cession				
Résultat net de la période		-14 895	-8 088	-8 088
Dont part revenant au Groupe		-14 895	-8 088	-8 088
Dont part revenant aux minoritaires				
Résultat par action (**)				
De base		-1,530	-1,033	-1,033
Dilué		-1,530	-1,033	-1,033

(*) A compter du 31/03/2017, les charges relatives à la réorganisation/restructuration du Groupe ont été présentés dans la ligne "Autres produits et charges opérationnels".

(**) 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 12 733 428.

Résultat global

En KC - Les montants indiqués sont présentés nets des effets d'impôts éventuels	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2016
		Proforma	Publie
Résultat de la période	-14 895	-8 088	-8 088
Variation des écarts de conversion	266	365	365
Écarts de conversion de l'endettement (IAS 21)	214	213	213
Instruments de taux – Couverture des investissements nets à l'étranger			
Instruments de change – Couverture des investissements nets à l'étranger			
Instruments de change – Couverture de flux de trésorerie			
Plus ou moins-values de cession des actions propres			
IFRS 2 Paiements fondés en action			
Impôt différés sur éléments pouvant être reclassés en résultat			
<i>Sous-total des pertes et profits comptabilisés directement en capitaux propres</i>	<i>480</i>	<i>578</i>	<i>578</i>
Résultat global	-14 415	-7 510	-7 510
Dont part revenant au Groupe	-14 415	-7 510	-7 510
Dont part revenant aux minoritaires			


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 26 15 15 - Fax 02 37 34 38 61
 Capital 2 282 630 € - N° SIRET 478 336 050 00018
 APE 6920Z - TVA FR 56 478 336 050

Tableau de variation des capitaux

En K€	Note	Capital	Primes	Réserves consolidées	Écarts de conversion	Résultat de la période	Capitaux propres (part du Groupe)	Intérêts ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
Capitaux propres au 31/03/2016		28 578	5 990	-15 599	470	-8 088	11 351		11 351
Résultat au 31/03/2017						-14 895	-14 895		-14 895
Instrument dérivés - couverture des investissements nets à l'étranger									
Instrument dérivés - couverture des flux de trésorerie									
Pertes/profits nets comptabilisés en capitaux propres				214	266	480	480		480
Total des charges et produits comptabilisés				214	266	-14 895	-14 415		-14 415
Affectation du résultat en réserves				-8 088		8 088			
Distribution de dividendes									
Augmentation de capital en numéraire	1.1.5 & 1.1.7	2 069	262				2 331	34	2 364
Augmentation de capital par conversion d'obligations en actions	1.1.3	780	20				800		800
Augmentation de capital par incorporation de créances	1.1.4	649	142				791		791
Réduction du capital	1.1.1	-20 998		20 998					
Acquisition ou cession de titres en autocontrôle									
Changements de méthodes comptables									
Variations de périmètre et divers									
Capitaux propres au 31/03/2017		11 078	6 414	-2 475	736	-14 895	858	34	891


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 2 282 680 € - N° SIRET 478 336 050 00016
 APE 6920Z - TVA FR 56 478 336 050

Tableau des flux de trésorerie

En K€	31/03/2017	31/03/2016
Résultat net consolidé	-14 895	-8 088
Résultat des sociétés mises en équivalence		780
Produits et charges comptabilisés dans les capitaux propres		-12
Plus et moins-values de cession	131	-1
Autres éléments sans impact sur les flux de trésorerie	-7	-202
Annulation dépréciation du goodwill	2 500	1 800
Annulation de la (charge) produit d'impôt	574	460
Annulation du coût de l'endettement	375	742
Annulation amortissements et provisions	636	497
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation du besoin en fonds de roulement	-10 685	-4 025
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation (1)	7 743	-1 438
Impôts payés	-58	-59
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	-3 000	-5 522
Activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations corp et incorp nette des variations des fournisseurs d'immo.	-368	-303
Variation des prêts et avances donnés/reçus	-31	158
Valeur de cessions des immobilisations corp. et incorp.		2
Plus ou moins values sur immobilisations financières		54
Trésor.nette /acquisitions & cessions de filiales		54
Variation des autres actifs financiers non courants		
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements	-399	-90
Activité de financement		
Augmentation de capital reçue	3 164	5 390
Émission d'emprunt	1 000	500
Remboursement d'emprunt	-216	-190
Variation comptes courants BM et RI	1 115	500
Intérêts payés	-373	-396
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	4 691	5 304
Variation de trésorerie	1 292	193
Trésorerie d'ouverture	-2 644	-3 058
Trésorerie de clôture	-1 515	-2 644
Incidence des variations des cours devises	-163	221
Variation de trésorerie	1 292	193
Détail de la trésorerie de clôture		
Trésorerie et équivalents de trésorerie actifs	1 538	1 925
Concours bancaires courants (2)	-3 054	-4 569

1 - Au 31/03/2017 : Variation des stocks : -5765K€ ; variation des créances d'exploitation : -2 350 K€ ; variation des dettes d'exploitation : -634 K€ ; variation des créances hors exploitation : -1068 k€ ; variation des dettes hors exploitation : -806k€

Au 31/03/2016 : Variation des stocks : +1926K€ ; variation des créances d'exploitation : +371 K€ ; variation des dettes d'exploitation : +385 K€ ; variation des créances hors exploitation : -1 687 k€ ; variation des dettes hors exploitation : -1213k€

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

Notes annexes

1 INFORMATIONS GENERALES

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

CYBERGUN est coté sur ALTERNEXT depuis le 30 janvier 2014.

Les comptes consolidés au 31 mars 2017 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 24 juillet 2017.

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

1.1 FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

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

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

A l'issue de cette opération, le capital du groupe s'élève à 7 580 345 € composé de 87 130 169 actions, chacune d'une valeur nominale de 0,087 € (contre 0,328 € avant cette réduction de capital).

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

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

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

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

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

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

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

Le contrat prévoit à la seule discrétion du détenteur des actions convertibles, leur conversion en actions ordinaires totalement assimilables aux actions ordinaires existantes et librement négociables sur le marché Alternext Euronext Paris. Les conditions de la conversion en actions s'établissent sur la base d'un prix d'achat de l'action équivalent à 90% du plus bas cours moyen pondéré des 10 jours de bourse précédant la demande de conversion, sans que ce prix soit inférieur à la valeur nominale de l'action.

A fin mars 2017, Yorkville Advisors Global a souscrit l'équivalent de 1.8 M€ d'obligations convertibles, dont 0,8M€ ont été converties dans le capital du groupe Cybergun.

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

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

Cette consolidation des capitaux propres se traduit précisément par une augmentation de capital (valeur nominale) de 648.8 K€ assortie d'une prime d'émission de 141.7 K€, et par l'émission de 745 293 actions nouvelles (ayant une valeur nominale de 0.87€ chacune et achetées au prix unitaire de 1.06 € correspondant à la moyenne pondérée des 10 derniers jours de bourse précédant la constatation de l'augmentation de capital intervenue le 30 octobre 2016).

Cette augmentation de capital contribue au désendettement du groupe sans sortie de cash équivalente.

1.1.5 Augmentation de capital de 320 K€ au 3ème trimestre de l'année fiscale 2016/2017 par exercice de BSA attribués lors d'une augmentation de capital précédente.

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

Seuls les BSA B restent exerçables en date du 31 Mars 2017 et ce jusqu'au 31 décembre 2017.

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

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

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

1.1.7 Réalisation de deux augmentations de capital successives : levée de 2 M€ auprès de l'investisseur néerlandais FINANCE4YOU - 2 et 20 février 2017

En conformité avec la résolution 17 de l'AGM du 12 septembre 2016 donnant délégation au conseil d'administration d'effectuer sous certaines conditions des augmentations de capital dans le cadre de placements privés (avec suppression du DPS), ce dernier a procédé auprès de FINANCE4YOU à deux nouvelles augmentations de capital, chacune d'une valeur de 1 M€ représentant la création de 1 million d'actions nouvelles (prix d'émission fixé à 1€).

Ces deux augmentations de capital contribuant au renforcement des fonds propres de CYBERGUN traduisent un engagement fort de l'un des actionnaires stable du groupe et permet notamment l'accélération de la reconquête commerciale.

1.1.8 Création de la filiale CYBERGUN JAPAN en juin 2016

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

D'ores et déjà présente sur ce marché mais à échelle réduite, le groupe Cybergun compte par cet investissement accroître significativement sa présence et devenir un acteur qui compte.

Cybergun Japon qui possède un capital initial de 6 000 000 Yens (équivalent de 52 000 Euros) aura pour vocation la distribution sur le marché japonais de produits softair de gamme supérieure, sous licence Cybergun.

Le groupe Cybergun détient 33% du capital de Cybergun Japan ainsi que le contrôle opérationnel de cette entité (voir note 1.5.2 pour la méthode de consolidation)

1.1.9 Création de la Business Unit Spartan Military – Eté 2016

A l'été 2016, Le groupe Cybergun a créé une nouvelle division Spartan Military dont l'activité sera de commercialiser des répliques d'armes pour l'entraînement des forces de police – gendarmerie – armées ainsi que d'autres organisations publiques ou privées.

Cette division militaire est dirigée par un ancien Général de l'Armée de Terre, le Général Emmanuel MAURIN, ancien commandant du 2ème Régiment Etranger Parachutiste, ancien patron de la 11ème Brigade

Parachutiste, ancien commandant de la Task Force Lafayette en Afghanistan et ancien patron de l'infanterie française en tant que commandant de l'école de l'Infanterie.

Cette division qui aura vocation à opérer au niveau mondial représente un potentiel de plusieurs millions d'euros de chiffre d'affaires pour les années à venir (avec des niveaux de marge intéressants) et doit rapidement créer un relais de croissance fort pour l'ensemble du groupe dans un contexte de marché stagnant voire à la baisse sur l'activité traditionnelle B2B.

Au 31 Mars 2017, des contacts avancés ont été pris dans plusieurs pays, et les appels d'offres en cours ainsi que des négociations avancées, permettent d'escompter un CA de plus de 5 M€ sur l'exercice budgétaire 2017-2018.

Le groupe Cybergun a en liaison avec la création de cette Business Unit et le déploiement de sa stratégie sur ce nouveau pôle de développement, investit au cours de l'exercice 2016-2017 de l'ordre de 785 K€, en frais de personnel, R&D, marketing et développement commercial, dépenses associées directement ou indirectement à cette activité.

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'ÉVALUATION 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 2017 sont les mêmes que celles adoptées pour la préparation des états financiers annuels consolidés pour l'exercice clos le 31 mars 2016.

Les principes comptables retenus tiennent compte des nouvelles normes, amendements de normes et interprétations suivants adoptés par l'Union Européenne et applicables à compter du 1er avril 2016 :

- Améliorations annuelles des IFRS Cycle 2012-2014 ;
- Amendements à IFRS 11 « Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une activité conjointe » ;
- Amendements à IAS 16 et IAS 38 « Clarifications sur les méthodes d'amortissement acceptables » ;
- Amendements à IAS 27 « Utilisation de la méthode de la mise en équivalence dans les états financiers individuels » ;
- Amendements à IAS 1 « Initiative concernant les informations à fournir » ;
- Amendements à IAS 19 « Régime à prestations définies : contributions des membres du personnel ».

L'application de ces normes n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers au 31 mars 2017.

Le groupe n'a par ailleurs, pas opté pour une application anticipée des normes et interprétations suivantes dont l'application n'est pas obligatoire au 31 mars 2017 :

- IFRS 9 Instruments financiers, application obligatoire à compter du 1er janvier 2018 ;
- IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients, application obligatoire à compter du 1er janvier 2018 ;
- IFRS 16 Contrats de location, application obligatoire à compter du 1er janvier 2019.

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.

ADH S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
 et de COMMISSARIAT aux COMPTES
 8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
 60 30384 - 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 56 478 336 050

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	33764379500087		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
SCFTAIR 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 Dou	DolenjskaCesta 133 LJUBLJANA	N/A	100%	IG
PALCO SPORTS	8575 Monticello Lane North MAPLE GROVE MN 55369	N/A	100%	IG
CYBERGUN HONG KONG	1401, 14 th Floor World Commerce Center, HarbourCity 7-11 Canton Road TsimShaTsui, Kowloon HONG KONG	N/A	100%	IG

	Unit D2 Sowton Industrial Estate			
TECH GROUP UK	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	Zone d'activités les Bordes 9-11, rue Henri Dunant 91070 Bondoufle France	43198453300064	100%	IG
Cybergun Japan	602 Star Court Nihonbashi. Building. Nihonbashi Koami-cho 3-18. Chuo Ku, 103-0016 TOKYO	N/A	33%	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. Le contrôle est exclusif lorsque la maison mère est en mesure de diriger directement ou indirectement les politiques financières et opérationnelles de l'entité (contrôle exclusif de droit, de fait ou contractuel). Les filiales dont Cybergun SA tête de groupe détient le contrôle exclusif sont consolidées suivant la méthode de l'intégration globale (concerne toutes les filiales du groupe Cybergun hormis OW).

Bien que détenue à 33% par Cybergun SA, Cybergun Japan est consolidée suivant la méthode de l'intégration globale, la tête de groupe exerçant un contrôle majoritaire contractuel.

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

1.6 CONVERSION DES COMPTES ET OPERATIONS LIBELLEES EN MONNAIE ETRANGERE

1.6.1 Conversion des états financiers des filiales étrangères

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

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

1.6.2 Conversion des transactions libellées en monnaies étrangères

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

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

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

1.6.3 Conversion des transactions libellées en monnaies étrangères

Euro contre devise :	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015
Taux de clôture			
USD	1,0691	1,1385	1,0759
GBP	0,8555	0,7915	0,7273
DKK	7,4379	7,4512	7,4697
JPY	119,55	N/A	N/A
Taux moyen (du 1er avril au 31 mars)			
USD	1,0974	1,1033	1,2682
GBP	0,8413	0,7326	0,7854
DKK	7,4391	7,4613	7,4518
JPY	118,81	N/A	N/A

1.7 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

1.7.1 Goodwill

ADH
Expertise
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 26 15 15 - Fax 02 37 34 36 61
Capital 2 282.630 € - N° SIRET 478 336 050 00018
APE 6920Z - TVA FR 56 478 336 050

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 nécessaire pour appréhender les effets de la nouvelle stratégie et d'une valeur terminale. Le taux d'actualisation retenu pour ces calculs d'après la méthode du Médaf/WACC s'élève à 12,5% au 31 mars 2017 (9,65% au 31 mars 2016). L'évolution du WACC est principalement influencée par l'évolution de la prime de risque.

Comme chaque année, le groupe Cybergun a réalisé un test d'impairment du goodwill sur base d'une comparaison entre la valeur comptable et la valeur de marché.

Le Business Plan établit s'appuie sur la consolidation et le développement des marchés historiques et une croissance forte sur de nouveaux débouchés en capitalisant sur le savoir-faire technique développé par le groupe depuis sa création (recherche et développement), sa renommée et sa présence au sein d'un maillage mondial (marché européen, américain et asiatique).

Les principales hypothèses d'évolution du CA (croissance moyenne de 8,3% sur 7 ans) et de rentabilité (taux moyen d'EBITDA/CA de 7,5% à partir de mars 2019) traduisent la mise en œuvre d'un plan stratégique défini

par la direction en fonction de l'état d'avancement du développement des produits et des opportunités commerciales.

Ces hypothèses tournent principalement, concernant l'évolution du chiffre d'affaires, autour des axes suivants :

- Consolidation des parts de marchés historiques et notamment sur l'Europe.
- Retour progressif concernant les Etats Unis à des niveaux de chiffres d'affaires conformes aux années précédant le dernier exercice, ce dernier ayant été largement pénalisé au cours du second semestre 2016-2017 par la mise en œuvre difficile de la réorganisation de la chaîne logistique (centralisation des activités à Dallas). Commercialisation auprès de nouvelles « chain stores » régionales et développement des ventes auprès des 2 plus gros distributeurs nationaux.
- Développement des ventes sur internet suite à l'acquisition en janvier 2016 de la société Doloméde
- Création en 2016 d'une filiale de distribution au Japon sur l'un des marchés mondiaux les plus importants dans le monde du softair.
- Création en Août 2016 du nouveau département militaire en France (utilisation à des fins d'entraînement des répliques d'armes par les forces de police, de gendarmerie et par les armées), avec des perspectives prometteuses, s'appuyant sur des contacts et négociations avancés au 31 mars 2017 sur plusieurs contrats majeurs. Décollage des ventes prévu en 2017-2018, le budget du groupe prévoyant concernant cette nouvelle division plus de 5 M€ de CA.
- Développement dans le cadre d'un contrat d'exclusivité d'un nouveau produit (hors softair) pour un grand fabricant d'armes réelles, avec la responsabilité de l'industrialisation et de la production à compter de 2019. Perspectives de chiffres d'affaires considérables avec marges solides sur une période de 10 ans

En ce qui concerne les coûts opérationnels, le Groupe bénéficiera pour les années à venir, et ce en années pleines, des actions massives de restructuration opérées aux Etats Unis en 2016-2017, concernant la réorganisation de la chaîne logistique par la centralisation des activités sur un site unique à Dallas.

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

	31/03/2017	31/03/2016
Taux de croissance à long terme	1,5%	1,5%
Coût moyen pondéré du capital « WACC »	12,5%	9.65%
Croissance moyenne du chiffre d'affaires	8,3%	5,5%

Selon le résultat du test, la valeur recouvrable des UGT du Groupe qui correspond à la somme des valeurs actualisées de flux de trésorerie futurs est inférieure à sa valeur comptable au 31 mars 2017. Le coût moyen pondéré du capital « WACC » retenu de 12,5% 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. Ce taux a notamment été revu à la hausse comparativement à l'année précédente, du fait de l'étude en cours de finalisation de la nouvelle stratégie du groupe, s'agissant plus particulièrement de son activité sur le marché civil dont le business modèle sera amené à évoluer. Il est à ce titre important de préciser que l'accroissement à venir du poids de l'activité militaire dans l'activité globale du groupe s'appuiera sur l'expertise capitalisée depuis la création du groupe dans le cadre du marché civil, en termes notamment de recherche et développement, de réseaux constitués et de maillage commercial à l'échelle internationale. Les 2 pôles d'activité bien que s'adressant à des marchés et des clientèles complémentaires s'appuient donc sur des savoir-faire techniques et relationnels communs.

Malgré les hypothèses de croissance retenues s'appuyant notamment sur le développement de nouveaux produits, la réorganisation opérationnelle/stratégique autour des activités civiles et militaires ainsi que les expériences métier/client historiques accumulées, le groupe a décidé de déprécier le goodwill de 2,5 M€. En

effet selon les résultats 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 2017.

Le taux d'actualisation et le taux de croissance à l'infini 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 taux de croissance à l'infini :

	Taux d'actualisation					
	-2,6	10,50%	11,50%	12,50%	13,50%	14,50%
Taux	0,0%	0,7	(1,6)	(3,5)	(5,2)	(6,5)
Croissance à l'infini	1,0%	1,7	(0,8)	(2,9)	(4,7)	(6,2)
	1,5%	2,3	(0,4)	(2,6)	(4,5)	(6,0)
	2,0%	3,0	0,1	(2,3)	(4,2)	(5,8)

Les goodwill 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 :

- les licences acquises pour une certaine durée et ne donnant pas lieu à versement de royalties. Le droit d'acquisition est porté à l'actif et amorti sur la durée du contrat.
- 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.

La plupart des licences détenues par le Groupe revête les deux caractéristiques ci-dessus, à la fois portées au bilan au coût historique et faisant l'objet de versement de royalties en fonction du chiffre d'affaires.

La valorisation au coût historique des licences portées au bilan ne reflète pas leur valeur intrinsèque qui est significativement plus élevée.

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 suivants sont respectés :

- Les projets sont clairement identifiés ;

ADH
Expertise
S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
et de COMMISSARIAT aux COMPTES
8, rue Claude-Bernard - LE COUDRA
BB 30384 - 28007 CHARTRES CEDEX
Tél. 02 37 26 15 15 - Fax 02 37 34 36 5
Capital 2 282 630 € - N° SIRET 478 338 050 0001
APE 8920Z - TVA FR 56 478 338 050

- Les coûts de chaque projet sont individualisés et leur suivi est réalisé de manière fiable ;
- La faisabilité technique et industrielle du projet est démontrée ;
- Le Groupe a la capacité technique et financière de réaliser les projets ;
- Le Groupe a la volonté réelle de terminer les projets puis d'utiliser ou de commercialiser les produits issus des projets ;
- Il existe un marché potentiel pour la production issue de ces projets ou son utilité en interne est démontrée.

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.

ADH 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 2 282 000 € - N° SIRET 478 336 000 00016
APE 6920Z - TVA FR 56 478 336 050

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

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
1 2 282 630 € - N° SIRET 476 336 050 00016
100% SONY - TVA FR 55 476 336 050

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 2017.

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 prend en compte la structure financière et le taux d'endettement des entreprises du secteur, c'est-à-dire des "comparables" et non ceux de l'entreprise ou du groupe auquel appartient l'actif ou l'UGT.

1.11 ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

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

1.11.1 Actifs disponibles à la vente

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

1.11.2 Prêts et créances

Ils comprennent des dépôts et des cautions.

1.11.3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

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

1.11.4 Instruments dérivés

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

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

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

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

 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 2 282 630 € - N° SIRET 478 338 050 00016
APE 6920Z - TVA FR 56 478 338 050

- 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

ADH S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
et de COMMISSARIAT aux COMPTES
8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
89 30304 - 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 56 478 336 050

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.

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.

ADH S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
 et de COMMISSARIAT aux COMPTES
 8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
 89 30364 - 29007 CHARTRES CEDEX
 Tél. 02 37 26 15 15 - Fax 02 37 34 38 51
 Capital 2 222 222 € - N° SIRET 478 338 088 00016
 APE 8820Z - TVA FR 58 478 338 058

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 2016/2017.

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'ampes 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 autres charges et produits opérationnels correspondent aux charges et produits hors gestion courante de la société. Ils se caractérisent essentiellement par leur nature inhabituelle et par leur montant significatif.

La non présentation de ces autres produits et charges opérationnels distinctement contribue à la fausse lecture de la performance économique récurrente de l'entreprise.

Les autres charges et produits opérationnels incluent les éléments suivants :

- résultat de cession et mises au rebut des immobilisations ;
- dépenses de financement exceptionnelles venant à l'appui de la restructuration ;
- dépenses liées à la réorganisation et à la restructuration ;
- tous produits et charges ayant un caractère non courant.

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 :

- 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 ;

- 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-17	Taux d'impôt 31-mars-16
CYBERGUN SA	33,33%	33,33%
B4S	33,33%	33,33%
ASGUN DOO	25,00%	25,00%
CYBERGUN ITALY	31,00%	31,00%
CYBERGUN HK	16,50%	16,50%
CYBERGUN INTERN.	8,00%	8,00%
CYBERGUN USA	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%	33,33%
CYBERGUN JAPAN	30,86%	N/A

ADH S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
 et de COMMISSARIAT aux COMPTE.
 8, rue Claude-Bernard - LE COUDRA
 B9 30364 - 28007 CHARTRES CEDEX
 Tél. 02 37 25 15 15 - Fax 02 37 34 36 51
 Capital 2 282 630 € - N° SIRET 478 338 050 00016
 APE 6920Z - TVA FR 56 478 338 050

1.25 IMPOTS DIFFERES

L'impôt différé est déterminé selon l'approche bilanciale 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 2017 est de 11 078 098,89 euros composé de 12 733 428 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 31/03/2017.

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 2017, le groupe ne détient pas d'actions propres.

2 GESTION DU RISQUE FINANCIER

2.1 RISQUE DE CREDIT

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

Clients et autres débiteurs

ADH
Experts
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 - TVA FR 56 478 336 050

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.

Le groupe a maintenu le niveau de son endettement long terme (obligations) tout en diminuant son endettement moyen terme de 0,2 M€ ainsi que son endettement court terme de 1.5 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)).

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

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 2017 (se référer au TFF qui fait ressortir une diminution du « cash burned » de 2,5M€ et notamment du fait de la diminution du stock de 33% sur l'année 2016/2017).

Le budget groupe pour l'exercice 2017/2018 fait ressortir un EBITDA positif supérieur à 1M€. Le Groupe dispose d'autre part à aujourd'hui d'une faculté de tirage résiduel de 1,2 M€ s'agissant de son contrat d'obligations convertibles avec Yorkville Advisors, ainsi que d'une possibilité à court terme d'accroître le niveau de sa ligne de trésorerie aux Etats Unis avec l'établissement ENCINA.

Pour faire face à ses besoins de trésorerie des douze prochains mois, le groupe dispose de diverses ressources de financement supplémentaires, notamment des engagements des actionnaires Yorkville et Vandenouden.

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

2.3 RISQUE DE MARCHE

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.

Comme en N-1, qu'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 quelque peu exposé à un risque de change sur ses transactions courantes (d'achats et ventes), notamment sur la zone euro (achats de marchandises effectués principalement en USD).

Comme en N-1, qu'aucun instrument de couverture n'a été souscrit.

ADH 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 61
Capital 2 282 830 € - N° SIRET 478 336 050 00018
APE 6920Z - TVA FR 56 478 336 050

3 NOTES SUR LE BILAN ACTIF

3.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

3.1.1 Survalueur

k€	31/03/2017	31/03/2016
Valeur nette comptable début de période	7 572	9 590
Acquisitions		252
Cessions		
Variation de périmètre		
Variation des pertes de valeur	-2 500	-1 800
Ecart de conversion	407	-469
Valeur nette comptable fin de période	5 479	7 572
Valeur brute fin de période	12 984	12 261
Cumul de perte de valeur fin de période	-7 505	-4 689

La variation du goodwill brut est uniquement liée à l'écart de conversion.

Le test d'impairment effectuée à la clôture de l'exercice sur l'activité tir de loisir a amené le Groupe à constater une dépréciation de 2 500 K€ dans les comptes consolidés (cf. note 1.7.1).

ADH S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
 et de COMMISSARIAT aux COMPTES
 8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
 69 30384 - 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 - TVA FR 56 478 336 050

3.1.2 Autres Immobilisations Incorporelles

En K€	Licences	Frais de développ.	Autres	Total	
Valeur brute					
au 31 mars 2016	6 394	1 269	123	7 786	
Acquisitions	21		26	47	
Sorties	-145			-145	
Variations de périmètre					
Ecart de conversion	42	60	0	103	
Autres					
au 31 mars 2017	6 313	1 329	149	7 791	
Amortissements et pertes de valeur cumulés					
au 31 mars 2016	3 037	1 184	83	4 305	
Amortissements	170	15	17	202	cf.5.4
Dépréciation de valeur					cf.5.4
Diminutions	-141			-141	
Variations de périmètre					
Ecart de conversion	25	55	0	81	
Autres					
au 31 mars 2016	3 091	1 254	100	4 445	
Valeur nette comptable					
au 31 mars 2016	3 357	85	39	3 481	
au 31 mars 2017	3 221	75	49	3 346	

Au 31 mars 2017, la valeur brute des licences est de 6 313 K€. Concernant les licences, le Groupe Cybergun confirme qu'aucun élément objectif et pertinent ne justifie une dépréciation.

ADH S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
 et de COMMISSARIAT aux COMPTES
 8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
 619 30384 - 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 - TVA FR 56 478 336 050

3.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

En K€	Machine & Equipement - Moules	Autres	Total	
Valeur brute				
au 31 mars 2016	3 514	2 707	6 221	
Acquisitions	286	35	321	
Sorties	-237	-680	-917	
Variations de périmètre				
Ecarts de conversion	75	98	172	
Autres				
au 31 mars 2017	3 638	2 158	5 796	
Amortissements et pertes de valeur cumulés				
au 31 mars 2016	2 701	2 199	4 900	
Amortissements	234	240	474	cf.5.4
Dépréciation de valeur				cf.5.4
Reprises	-226	-565	-791	
Variations de périmètre				
Ecarts de conversion	59	82	141	
Autres				
au 31 mars 2017	2 768	1 956	4 724	
Valeur nette comptable				
au 31 mars 2016	813	507	1 320	
au 31 mars 2017	870	202	1 072	

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

3.3 PARTICIPATIONS ENTREPRISES ASSOCIEES ET ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

3.3.1 Participation dans les entreprises associées

En K€	Titres MEE	Autres Part. ent. associées	Total Part. ent. associées
31/03/2016	2 661		2 661
Acquisitions			
Cessions/Diminutions			
Dépréciation de valeur			
Variation de périmètre			
Ecarts de conversion			
31/03/2017	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).

ADH S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
 et de COMMISSARIAT aux COMPTES
 8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
 BP 30364 - 28007 CHARTRES CEDEX
 Tél. 02 37 25 15 15 - Fax 02 37 34 36 61
 Capital 2 282.630 € - N° SIRET 478 336 050 00016
 APE 6920Z - TVA FR 56 478 336 050

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

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

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

3.3.2 Actifs financiers non courants

En K€	Prêts	Dépôts et cautionnements	Autres	Total
31/03/2016	36	289	0	325
Acquisitions/Augmentations	2	133		136
Cessions/Diminutions	-31	-76		-106
Autres mouvements				
Variation de périmètre				
Ecart de conversion		6		6
31/03/2017	7	354	0	361

L'essentiel des autres actifs non courants 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 diminution 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.

L'augmentation de ce poste s'explique par le versement des dépôts et cautionnements versés au titre de la location du nouvel entrepôt de Dallas.

3.4 ACTIFS D'IMPOTS NON COURANTS

En K€	31/03/2017	31/03/2016
Différences temporaires fiscalités locales		
Neutralisation de la marge intragroupe sur stocks		62
Activations des déficits reportables	1 631	
Actifs d'impôts différés	1 631	62
Passifs d'impôts différés		
Impôts différés nets	1 631	62

Les actifs d'impôts différés relatifs à l'activation des déficits reportables aux Etats-Unis ont été reclassés du courant en non courant pour 1,6M€.

ADH 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 478 336 050 00016
 APE 6920Z - TVA FR 58 478 336 050

3.5 STOCK DE MARCHANDISES

En K€		31/03/2017	31/03/2016
Valeurs brutes		11 967	17 328
Pertes de valeur	cf.3.5.1	-1 465	-1 591
Valeurs nettes		10 502	15 736

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

Le stock de marchandises est localisé dans les zones suivantes :

Stock par zone en K€		31/03/2017	31/03/2016
France		4 176	5 876
USA		6 259	9 753
Reste du monde		67	107
Valeurs nettes		10 502	15 736

Au cours de la période, l'ensemble du stock des filiales américaines a été rassemblé dans un unique entrepôt situé à Dallas.

3.5.1 Variation des pertes de valeur sur les stocks

En K€	31/03/2016	Dotations nettes	Ecart de conversion	31/03/2017
Dépréciation sur stock de marchandises	1 591	-159	33	1 465

La provision pour dépréciation des stocks a été déterminée selon les règles suivantes :

- ⊖ Les stocks dont le délai de rotation est supérieur à 36 mois sont dépréciés à hauteur de 60%
- Les stocks dont le délai de rotation est compris entre 24 et 36 mois sont dépréciés à hauteur de 33%
- ⊖ Les stocks dont le délai de rotation est compris entre 12 et 24 mois sont dépréciés à hauteur de 20%
- Les stocks n'ayant pas fait l'objet de vente au cours des 12 derniers mois sont dépréciés à hauteur de 85%.

La reprise de la provision sur dépréciation des stocks est liée à la diminution significative des stocks à rotation lente, avec en parallèle une hausse en proportion des stocks dits « current » (pour ces derniers avec bonnes perspectives d'écoulement).

3.6 CREANCES CLIENTS

En K€		31/03/2017	31/03/2016
Créances clients brutes		13 002	12 886
Pertes de valeur		-3 562	-2 476
Créances clients nettes		9 440	10 410

ADH 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 61
 Capital 2 282 830 € - N° SIRET 478 336 050 00016
 APE 8920Z - TVA FR 56 478 336 050

3.6.1 Variation des pertes de valeur sur les créances

En K€	31/03/2016	Dotations nettes	Ecart de conversion	Autres et reclassement	31/03/2017
Dépréciation créances clients	2 476	1 053	39	-7	3 562

cf.5.4

La provision pour dépréciation des créances client est comptabilisée lorsque l'encaissement d'une créance devient incertain.

Le montant de la provision est déterminé selon les règles suivantes :

- Les créances dont la partie échue à 90 jours et plus est inférieure à 10k€ sont dépréciées systématiquement à 100% (à hauteur du montant échu à 90 jours et plus) ;
- Pour les créances dont la partie échue à 90 jours et plus est supérieure à 10k€, si cette partie représente moins de 30% du solde client, aucune provision n'est requise. A contrario, si cette partie représente plus de 30% du solde client, elles doivent être analysées individuellement et feront l'objet d'une dépréciation à 100% (à hauteur du montant échu à 90 jours et plus) s'il est estimé que le risque de non recouvrement est significatif.

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€	31/03/2017	31/03/2016
Actifs d'impôt courant	326	2 277

Au 31/03/2017, une partie de créances d'IS a été reprise aux Etats Unis, le solde restant à la date de clôture de 1,6M€ a été reclassé en actifs d'impôt non courant.

ADH S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
 et de COMMISSARIAT aux COMPTES
 8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
 BO 30364 - 28007 CHARTRES CEDEX
 Tél. 02 37 25 15 15 - Fax 02 37 34 36 61
 Capital 2 282 630 € - N° SIRET 478 336 050 00018
 APE 6920Z - TVA FR 56 478 336 050

3.7.2 Autres actifs courants

En K€	31/03/2017	31/03/2016
Avances, acomptes sur commandes	579	1 549
Créances sociales	19	18
Créances fiscales	567	755
Comptes courants débiteurs	1	0
Créances sur cessions d'immobilisations		
Charges constatées d'avance	155	677
Autres créances	957	1 050
Autres actifs courants	2 278	4 048

Le détail des autres débiteurs est le suivant :

(1)

En K€	31/03/2017	31/03/2016
Cofacrédit (créances cédées, financées et dépôt de garantie)	0	29
Créances vis-à-vis des salariés	15	120
Autres	942	902
Total	957	1 050

3.8 TRÉSORERIE ET EQUIVALENT DE TRÉSORERIE

En K€	31/03/2017	31/03/2016
Disponibilités	1 534	1 921
VMP - Obligations coupons courus	4	3
Total	1 538	1 925

Le montant des effets remis à l'encaissement non échus (compris dans la trésorerie) représente un montant de 241 K€ au 31/03/2017 et 346 K€ au 31/03/2016.

ADH S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
 et de COMMISSARIAT aux COMPTES
 8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
 B9 30384 - 28007 CHARTRES CEDEX
 Tél. 02 37 25 15 15 - Fax 02 37 34 38 61
 Capital 2 282 830 € - N° SIRET 478 338 060 00018
 APE 6920Z - TVA FR 55 478 338 060

4 NOTES SUR LE BILAN PASSIF

4.1 CAPITAL SOCIAL

Le capital social de la société au 30 mars 2017 est de 11 078 098,89 euros composé de 12 733 428 actions, chacune entièrement libérée.

Faisant suite à la réduction de son capital social portant la valeur nominale de ses actions à 0,087 € et conformément à la 10ème résolution proposée au cours de son assemblée générale mixte du 12 septembre 2016 et votée à l'unanimité, le groupe Cybergun a procédé au regroupement des actions de son capital social de telle sorte que 10 actions ordinaires donnent droit à une action nouvelle de 0,87 € de valeur nominale.

Cette opération a pour objet de diminuer la volatilité de l'action Cybergun, de même que de les sortir de la catégorie des « penny stock ».

4.2 AUTRES RESERVES

Autres réserves 31/03/2016	-9 138
Affectation du résultat 31.03.2016	-8 088
Augmentation de capital en numéraire	262
Augmentation de capital par conversion d'obligations en actions	20
Augmentation de capital par incorporation de créances	142
Réduction du capital	20 998
Profits et pertes comptabilisés en capitaux propres	480
Cession de titres en autocontrôle	-0
Autres	
Autres réserves 31/03/2017	4 674

Au 31/03/2017, les autres réserves ressortent à 4 674 K€ contre -9 138 K€ au 31.03.2016.

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

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

ADH S.A.S. 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 2 282 630 € - N° SIRET 478 336 050 00016
 APE 6920Z - TVA FR 56 478 336 050

4.3 EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

4.3.1 Emprunts et dettes financières à long terme

En K€	31/03/2017	31/03/2016	Variation
Emprunts obligataires (1)	9 000	9 000	
Emprunts obligataires convertibles (2)	1 000		1 000
Emprunts bancaires	387	577	-191
Autres emprunts long terme	184	184	
Emprunts et dettes financières à LT	10 570	9 761	809

4.3.2 Emprunts à court terme

En K€	31/03/2017	31/03/2016	Variation
Concours bancaires (3)	3 054	4 569	-1 515
Intérêts courus non échus	67	64	3
Emprunts et dettes financières à courte terme	3 121	4 633	-1 512

4.3.3 Part courante des emprunts et dettes financières à long terme

En K€	31/03/2017	31/03/2016	Variation
Emprunts obligataires (2)	50	50	
Emprunts bancaires	213	213	
Part courante des emprunts et dettes financières à LT	263	263	

⁽¹⁾ Le 22 septembre 2010, Cybergun SA a émis un emprunt obligataire dont les caractéristiques sont les suivantes :
 Montant : 90 000 obligations émises au nominale de 100 euros, soit 9 MEUR
 Durée : 6 ans

Taux fixe d'intérêt de 8%, coupon versé trimestriellement

Remboursement prévu in fine avec possibilité d'un remboursement anticipé au pair des obligations à partir d'octobre 2011.

Obligations cotées sur NYSE Euronext Paris.

Suite à l'AG des porteurs d'obligations du 9 janvier 2014, les nouvelles caractéristiques des obligations sont :

- échéance de remboursement au pair (100 €) : 18 octobre 2020 ;

- coupons :

- 3.32 % par an de l'année civile 2014 à l'année civile 2018 ;

- 5.00 % pour l'année civile 2019 ;

- 10.00 % pour l'année civile 2020.

- montant cumulé des intérêts versés pour chaque obligation : 55.10 €.

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

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

⁽³⁾ Le groupe Cybergun a finalisé en Novembre 2016 la négociation et la mise en place d'une nouvelle ligne de financement court terme aux Etats Unis avec le groupe financier américain ENCINA. Ce nouveau financement qui se substitue au précédent financement avec l'établissement STERLING présente plusieurs avantages déterminants : une disponibilité

supplémentaire avec une base de financement pouvant aller jusqu'à 7.5 M\$ (contre 5 M\$ précédemment) ainsi que des coûts globaux moins importants (intérêts, frais d'audit...). Il permettra en outre une visibilité accrue notamment vis-à-vis de nos engagements fournisseurs, par une plus grande stabilité du financement dans le temps. Cette ligne de financement est indexée sur les deux postes principaux du besoin en fond de roulement, que sont les créances clients et le stock, et ce pour leur partie considérée comme éligible au financement (créances clients récentes, stock à forte rotation...).

4.4 PROVISIONS A LONG TERME ET COURT TERME

En K€	31/03/2017		31/03/2016	
	Non courant	Courant	Non courant	Courant
Provisions pour risques (1)	3 400		3 400	
Provisions garanties & SAV		14		14
Provision litige (2)		301		597
Provision pour impôt-contrôle fiscal				39
Indemnités de départ la retraite (3)	97	17	79	16
Autres provisions pour risques et charges (4)		591		353
Total	3 497	923	3 479	1 019
Total Non-courant + Courant	4 419		4 498	

S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
et de COMMISSARIAT aux COMPTES
ADH
 8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
 89 30364 - 28007 CHARTRES CEDEX
 Tél. 02 37 25 15 15 - Fax 02 37 34 38 61
 Capital 2 282,430 € - N° SIRET 478 336 060 00016
 APE 6920Z - TVA FR 56 478 336 050

- (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 2017 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.

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

En K€	31/03/2016	Dotations nettes	Ecart de conversion	Autres et redassement	31/03/2017
Provisions pour risques	3 400				3 400
Provisions garanties & SAV	14				14
Provision litige	597	-296			301
Provision pour impôt-contrôle fiscal	39			-39	
Indemnités de départ la retraite	95	18			114
Autres provisions pour risques et charges	353	238			591
Total	4 498	-39		-39	4 419

4.5 FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS

K€	31/03/2017	31/03/2016
Fournisseurs	6 454	7 010

Il s'agit essentiellement de dettes fournisseurs d'achat de marchandises. Les échéances fournisseurs dépassées correspondent à l'équivalent de 1 mois d'achat de marchandises et de prestations de service.

4.6 AUTRES PASSIFS COURANTS

K€	31/03/2017	31/03/2016
Autres passifs courants	12 647	12 064
Avances et acomptes	238	178
Dettes sociales	867	846
Dettes fiscales	665	647
Restarted Investment	5 958	6 040
Créditeurs divers	4 471	3 947
Passif financiers dérivés		
Produits constatés d'avance	448	407

(1)

K€	31/03/2017	31/03/2016
Autres comptes courants créditeurs	2 749	1 991
Passif de sauvegarde Dolomède	147	216
Charges à payer - licences	586	702
Charges à payer - loyer	269	220
Autres	719	818
Total	4 470	3 947

ADH S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
 et de COMMISSARIAT aux COMPTES
 8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
 619 30384 - 28007 CHARTRES CEDEX
 Tél. 02 37 25 15 15 - Fax 02 37 34 38 81
 Capital 2 282 630 € - N° SIRET 478 336 060 00616
 APE 6920Z - TVA FR 56 478 336 060

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 2017, la juste valeur dans l'état de la situation financière consolidée des instruments financiers dérivés est non significative.

4.7.1 Couverture d'investissement net à l'étranger

Néant

5 NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT

5.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

En K€	31/03/2017	31/03/2016
Chiffre d'affaires	33 724	41 290

Répartition de l'activité par zone géographique :

En K€	COMPTES ANNUELS 31 MARS 2017			COMPTES ANNUELS 31 MARS 2016		
	France	Reste du monde	Total	France	Reste du monde	Total
Immobilisations incorporelles nettes	3 098	5 727	8 825	3 212	7 842	11 054
Immobilisations corporelles nettes	621	451	1 073	742	579	1 320
Chiffre d'affaires (12 mois)	15 893	17 830	33 724	14 606	26 684	41 290
Résultat opérationnel courant (*)	-3 424	-1 932	-5 356	-2 742	1 078	-1 664

(*) Dans les comptes annuels publiés au 31/03/2016, le résultat opérationnel courant hors change s'élève à -5 060K€, dont 4 282K€ pour la France et -778 K€ pour le reste du monde. L'impact du gain et perte de change affectant le résultat opérationnel est de -162 K€ pour la France. Les charges non récurrentes liées à la restructuration et réorganisation sont reclassées en "Autres produits et charges opérationnels" pour 1 702 K€ sur la France et 2 726 K€ sur le reste du monde.

Répartition sectoriel de l'activité :

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

5.2 MARGE BRUTE

En K€	31/03/2017	31/03/2016 Proforma	31/03/2016 Publie
Marge brute	8 873	14 079	12 408
<i>Marge brute en pourcentage</i>	26,3%	34,1%	30,1%

Au 31/03/2017, le taux de marge brute s'élève à 26,3% contre 34,1% au 31/03/2016 Proforma.

Les impacts liée aux opérations de vente à prix discounté des slow-moving (produits à rotation lente) et les pertes liées au stock défectueux sur la référence TG-1 (retour massif d'un client important aux Etats Unis) ainsi qu'un write-off de 763k€ en rapport avec le regroupement de la chaîne logistique ont été présentés sur la ligne « Autres produits et charge opérationnels » du comptes de résultat (cf. note 5.7).

5.3 PASSAGE DU RESULTAT NET A L'EBITDA

En K€	Note	31/03/2017	31/03/2016
RESULTAT NET CONSOLIDE		(14 895)	(8 088)
Impôt sur le résultat	5.11	574	460
Quote-Part de résultat des sociétés mises en équivalence	5.12		(780)
Coût de l'endettement financier net	5.10	375	742
Autres produits et charges financiers (yc gain et perte de change)	5.10	109	840
Dotations aux amortissements et provisions	5.6	1 530	102
Dépréciation de l'écart d'acquisition	5.6	2 500	1 800
EBITDA		(9 807)	(4 924)
Autres produits et charges opérationnels	5.9	6 074	3 525
EBITDA courant		(3 733)	(1 400)

5.4 CARACTERE SAISONNIER DES ACTIVITES DU GROUPE

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

ADH 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 64
 Capital 2 282 630 € - N° SIRET 478 336 050 00016
 APE 6920Z - TVA FR 56 478 336 050

5.5 CHARGES EXTERNES

Les charges externes sont notamment constituées :

En K€	31/03/2017	31/03/2016 Proforma	31/03/2016 Publié
Sous traitance générale	-353	-1 112	-1 273
Entretien et réparations	-111	-113	-113
Locations et charges locatives	-1 076	-1 357	-1 364
Assurance (RC, mutirisques, transport et autres)	-421	-495	-495
Transport sur ventes	-935	-961	-961
Voyages, déplacements, missions, réceptions...	-506	-542	-638
Expositions & Marketing (publicité/promotion)	-486	-1 121	-1 240
Honoraires	-785	-870	-1 510
Commissions et courtages	-382	-475	-475
Frais postaux & télécommunications	-239	-283	-283
Redevances versées	-660	-818	-822
Pertes sur créances irrécouvrables		-141	-274
Services et commissions bancaires	-373	-545	-545
Jetons de présence	16	31	31
Autres divers	-510	-485	-501
Total des charges externes	-6 822	-9 288	-10 464

ADH
 S.A.S. D'EXERCISE COMPTABLE
 et de COMMISSARIAT AUX COMPTES
 8, rue Claude-Bernard - LE COURAY
 88 30394 - 28007 CHARTRES CEDEX
 Superdo
 Capital 2 282 830 € - N° SIRET 478 336 050 00016
 APE 6920Z - TVA FR 56 478 336 050
 Tél. 02 37 25 15 15 - Fax 02 37 34 38 61

5.6 DOTATION AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

En K€	31/03/2017	31/03/2016 Proforma	31/03/2016 Publié
Immobilisations incorporelles	-202	-247	-247
Immobilisations corporelles	-474	-517	-517
Dotations nettes aux provisions pour R&C	39	293	293
Dotations nettes aux provisions sur stock	159	1 345	1 345
Dotations nettes aux provisions de créances	-1 053	-976	-976
Dépréciation du goodwill	-2 500	-1 800	-1 800
Dotations nettes aux amortissements et provisions	-4 030	-1 902	-1 902

5.7 GAINS ET PERTES DE CHANGE

En K€	31/03/2017	31/03/2016 Proforma	31/03/2016 Publié
Gains de change	-555	1 362	1 362
Pertes de change	808	-1 905	-1 905
Total résultat de change	252	-544	-544
<i>Dont résultat de change affectant le résultat opérationnel courant</i>	<i>-89</i>	<i>-162</i>	<i>-162</i>
<i>Dont résultat de change affectant le résultat financier</i>	<i>341</i>	<i>-382</i>	<i>-382</i>

5.8 SALAIRES ET CHARGES

En K€	31/03/2017	31/03/2016 Proforma	31/03/2016 Publié
Salaires	-4 249	-4 916	-5 462
Charges sociales	-1 631	-1 480	-1 644
Participation des salariés	-9	-11	-11
Total charges de personnel	-5 890	-6 407	-7 117

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 31/03/2017	Effectif moyen au 31/03/2016
Employés	70	71
Cadres	20	19
Total	90	90
<i>Dont effectifs en France</i>	<i>49</i>	<i>42</i>
<i>Dont effectifs hors de France</i>	<i>41</i>	<i>48</i>

ADH
S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
et de COMMISSARIAT aux COMPTES
8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
89 30384 - 28007 CHARTRES CEDEX
Tél. 02 37 26 15 15 - Fax 02 37 34 38 61
Capital 2 282 630 € - N° SIRET 478 336 050 00016
APE 6920Z - TVA FR 56 478 336 050

5.9 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

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

En K€	31/03/2017	31/03/2016 Proforma	31/03/2016 Publié
Plus/moins value des immobilisations corporelles/incorporelles	-131	1	1
Charges exceptionnelles liées aux litiges	-924		
Restructuration - Réorganisations	-2 362	-1 350	
Autres produits et charges opérationnels	-2 657	-2 175	32
Total	-6 074	-3 524	32

Plus/moins-value des immobilisations corporelles/incorporelles

Il s'agit principalement de la mise au rebut de la valeur nette comptable résiduelle des actifs corporels et incorporels aux Etats-Unis suite au changement du progiciel comptable et du bureau de Minneapolis.

Risques exceptionnels et litiges

Ce poste est composé de deux litiges exceptionnels intervenus au titre de l'exercice : litige prudhommal en France pour 524k€ et litige commercial avec le client The Sport Authority (USA) suite à sa liquidation pour 400k€.

Restructuration – Réorganisation

Europe :

Fermeture encours de finalisation de la société ASGUN, filiale slovène et licenciement de ses salariés : les coûts liés à la fermeture et au fonctionnement de cette filiale de 178k€ ne se produiront pas dans le futur.

La restructuration de la filiale danoise, Spartan DK, et le licenciement de deux salariés représentent un coût exceptionnel de 60k€.

Asie :

Réorganisation de la filiale Cybergun Hong Kong et refonte de son business modèle : le départ de 4 salariés engendrera une économie sur la masse salariale de 290k€ sur l'exercice 2017/2018.

Etats-Unis :

Le coût lié à la réorganisation de la chaîne logistique et la centralisation des activités sur le nouveau site de Dallas s'élèvent à 1 835k€ au cours de cet exercice. Il représente principalement les coûts suivants :

- Coûts de transport inter-warehouse et surcoût en terme de loyer & de main-d'oeuvre avant la réorganisation pour 918k€ ;
- Perte importante sur stock de 763k€ constatée suite à l'inventaire physique effectué après le déménagement dans le nouvel entrepôt ;
- Frais de douane au titre de la sortie de la Free Trade zone pour 107k€
- Coûts de la main-d'oeuvre temporaire de 47k€ pour assurer le déménagement.

Les autres produits et charges opérationnels

Les autres charges et produits opérationnels incluent essentiellement :

- Les charges exceptionnelles en France pour 436k€ relatives à des opérations de refinancement (commissions diverses relatives à l'émission d'obligations convertibles) ainsi qu'à des frais d'avocats et autres prestataires sur des opérations ponctuelles (action de lobbying sur l'airsoft, frais associés à des litiges).
- Les coûts liés à l'obtention d'une nouvelle ligne de financement court terme avec un nouvel établissement financier ENCINA en remplacement de la ligne précédent STERLING ont été comptabilisés pour 550k€.
- Coûts liés au retour massif en 2016/2017 d'un seul produit (TG-1) en provenant d'un client américain important (Walmart) pour 806k€. Au 31 mars 2017, les problèmes de qualité liés à cette famille de produit ont été résolus.
- Pertes sur créances irrécouvrables pour 748 k€ (dont 580k€ concernent les clients USA).

Au final, les coûts de restructuration ainsi que les coûts non récurrents enregistrés sur la zone US au cours de l'exercice 2016-2017, sont supérieurs à 4.2 M€.


5.10 RESULTAT FINANCIER

En K€	31/03/2017	31/03/2016 Proforma	31/03/2016 Publié
Coût des emprunts obligataires	-299	-370	-370
Coût de l'endettement court et moyen terme	-77	-372	-372
Coût de l'endettement financier brut	-375	-742	-742
Produits/Pertes de trésorerie et d'équivalents de trésorerie			
Reprise prov. / Perte de valeur des placements de trésorerie			
Coût de l'endettement financier net	-375	-742	-742
Gains et pertes de change	341	-382	-382
Autres	-357	-296	-296
Autres produits et charges financiers	-16	-678	-678
Total	-391	-1 420	-1 420

5.11 CHARGES D'IMPOTS

Charge d'impôts sur le résultat :

En K€	31/03/2017	31/03/2016 Proforma	31/03/2016 Publié
Charge d'impôt exigible	-513	53	53
Charge d'impôt différé	-62	406	406
Total charge d'impôt	-574	460	460


S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
 et de **COMMISSARIAT aux COMPTES**
 5, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
 B9 30364 - 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 56 478 336 050

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

En K€	31/03/2017	31/03/2016 Proforma	31/03/2016 Publie
Résultat de la période	-14 895	-8 088	-8 088
Quote part des résultats des sociétés mises en équivalence		-780	-780
Dépréciation du Goodwill	2 500	1 800	1 800
Charge d'impôt sur le résultat	574	460	460
Résultat avant impôt	-11 820	-6 608	-6 608
Taux d'impôt applicable à la Société	33,33%	33,33%	33,33%
Charges au taux d'impôt applicable à la Société	3 940	2 202	2 202
Impact des taux d'impôt des juridictions étrangères	-6	201	201
Déficit fiscal de l'année sans comptabilisation d'impôt différé	-3 903	-2 972	-2 972
Utilisations des déficits antérieurs	36	511	511
Crédit d'impôts / Restitution d'impôts	48	42	42
Contribution sur la valeur ajoutée des entreprises			
Incidences différences permanentes	-688	-444	-444
Total charge d'impôt	-574	-460	-460

5.12 QUOTE PART DE RESULTAT DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE

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

ADH 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 26 15 15 - Fax 02 37 34 36 61
 Capital 2 282 630 € - N° SIRET 478 336 050 00018
 APE 6920Z - TVA FR 56 478 336 050

6 INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

6.1 ENGAGEMENTS HORS BILAN

6.1.1 Existence d'emprunts assortis de clause de covenants

Au 31 mars 2017, le groupe a contracté une nouvelle ligne de financement court terme aux Etats Unis avec le groupe financier ENCINA (pas de covenants financiers sur cette nouvelle ligne de trésorerie).

6.1.2 Autres engagements hors bilan

En K€	31/03/2017	31/03/2016
Engagements donnés		
Nantissement du fonds de commerce (1)	21 610	21 610
Encours du factoring déconsolidé		
Effets à l'encaissement non échus	241	346

(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. L'actionnaire majoritaire RI a accepté une modification du protocole, n'exigeant pas le respect des échéances initiales de remboursement prévues, afin de ne pas pénaliser la trésorerie de la société.

Les intérêts courus concernant la créance RI et constatés dans les comptes de CYBERGUN en date du 31 décembre 2015 ont été abandonnés par Restarted Investment (ils sont de nouveau constatés en charge à compter du 1er janvier 2016). Les intérêts courus abandonnés au 31 décembre 2015 par Restarted Investment s'élèvent à 261 K€. Les intérêts constatés au bénéfice de RI sur l'année fiscale 2016-2017 s'élèvent à 180 K€.

6.3 REMUNERATION GLOBALE DES ORGANES D'ADMINISTRATION

- 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 31/03/2017	Montants dus	Montants versés
Rémunération fixe	100 000 €	100 000 €
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	100 000 €	100 000 €

- La rémunération de Monsieur Baudouin Hallo, Directeur général délégué.

Baudouin Hallo – Directeur Général Délégué au titre de l'exercice clos au 31/03/2017	Montants dus	Montants versés
Rémunération fixe	62 500 €	62 500 €
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	62 500 €	62 500 €

6.4 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES

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

ADH S.A.S. D'EXPERTISE COMPTABLE
 et de COMMISSARIAT aux COMPTES
 8, rue Claude-Bernard - LE COUDRAY
 61 30364 - 28007 CHARTRES CEDEX
 Tél. 02 37 26 15 15 - Fax 02 37 34 38 51
 Capital 2 282 430 € - N° SIRET 478 336 050 00016
 APE 6920Z - TVA FR 56 478 336 050

6.5 HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

En K€	RSM OUEST AUDIT				ADH EXPERT				BMA			
	31/03/2017		31/03/2016		31/03/2017		31/03/2016		31/03/2017		31/03/2016	
Missions	Montant HT	%	Montant HT	%	Montant HT	%	Montant HT	%	Montant HT	%	Montant HT	%
AUDIT												
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés :												
<i>Emetteur (Société mère)</i>	43	83%	61	100%	43	83%	80	98%	34	100%		
<i>Filiales intégrées globalement</i>		0%	0	0%		0%	0	0%		0%		
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes												
<i>Emetteur (Société mère)</i>	9	17%		0%	9	17%	2	2%		0%		
<i>Filiales intégrées globalement</i>		0%		0%		0%	0	0%		0%		
TOTAL AUDIT (I)	52	100%	61	100%	52	100%	82	100%	34	100%		
AUTRES PRESTATION RENDUES PAR LES RESEAUX AUX FILIALES INTEGREES GLOBALEMENT												
Juridique, fiscal et social	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%		
<i>Autres</i>	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%		
TOTAL AUTRES PRESTATIONS (II)		0%	0	0%		0%	0	0%		0%		
TOTAL GENERAL (III)	52	100%	61	100%	52	100%	82	100%	34	100%		

6.5 EVENEMENTS POST-CLOTURE

Néant.


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 56 478 336 050

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 2017

BM&A
11, rue de Laborde
75008 PARIS

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

ADH EXPERTS
8, rue Claude Bernard
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 2017

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 ont 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

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention ni d'aucun engagement autorisés au cours de l'exercice écoulé à soumettre à l'approbation de l'assemblée générale en application des dispositions de l'article L.225-38 du Code de commerce.

Conventions et engagements non autorisés préalablement

En application des articles L.225-42 et L.823-12 du Code de Commerce, nous vous signalons que les conventions et engagements suivants n'ont pas fait l'objet d'une autorisation préalable de votre conseil d'administration.

Il nous appartient de vous communiquer les circonstances en raison desquelles la procédure d'autorisation n'a pas été suivie.

- Convention avec Eric Gruau (ancien Directeur Général) et la société CRYSTAL COVE (2011)

Par acte sous seing privé en date du premier décembre 2011, CRYSTAL COVE a prêté à CYBERGUN 700 000 € pour une durée de 5 ans, remboursables in fine au taux de 5 %.

Par une convention du 15 mai 2013, CYBERGUN s'est engagé à rembourser 250 000 € et à transformer le solde de la créance en actions CYBERGUN lors de la prochaine augmentation de capital.

Au 31 mars 2017, le solde du prêt représente 183 500 €.

Ces conventions concernant Eric Gruau, directeur général lors de la signature de la convention de prêt, ont été conclues sans autorisation du conseil d'administration et n'ont donc pas été soumises à l'approbation de l'organe délibérant.

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 09/10/2014)

CYBERGUN

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.

La charge d'intérêt sur la période ressort à 179 907, 22 € à laquelle est venue se déduire un produit financier exceptionnel de 261 162,02 € du fait du renoncement de la société RI au bénéfice des intérêts courus sur son apport en compte courant et comptabilisés jusqu'au 31/12/2015.

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

Une convention de prêt a été établie en novembre 2015 entre la société BM Invest (actionnaire de Restarted Investment) et Cybergun pour un montant de 500 000 € portant intérêt au taux de 10%.

Ce prêt a au cours de l'exercice et pour ne pas pénaliser la société, été converti en compte courant portant intérêt dans les mêmes conditions soit 10%.

Les administrateurs concernés sont : Claude SOLARZ, Philippe PEDRINI et Hugo Brugière.

La charge d'intérêt pour l'exercice clos au 31 mars 2017 s'élève à 86 732,16 €, non réglés à ce jour à la société BM INVEST.

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

Au titre des missions de conseil et de management de transition effectuées par Hugo Brugiere et Baudouin Hallo, l'exercice antérieur, la société HBR dont le président est Hugo Brugiere, a procédé au titre de l'exercice clos au 31 mars 2017 à un avoir s'élevant à 60 000 € HT correspondant aux facturations de l'exercice précédent, et donc CYBERGUN a enregistré un produit du même montant au cours du dernier exercice.

CYBERGUN

- Conventions avec la société VALLION SAS (conseil d'administration du 06/01/2015)

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.

Au 31 mars 2017, aucune prestation n'a été facturée au titre de cette mission.

Le 3 août 2017

Les Commissaires aux Comptes

BM&A



Eric SEYVOS

RSM OUEST AUDIT



Jean-François MERLET

ADH EXPERTS



Guirec LE GOFFIC