

**CYBERGUN**

Société Anonyme au capital de 8 229 184,96 €

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

---

**INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE  
RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 SEPTEMBRE 2016**

---



## I - RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2016-2017

### 1-1 Activité du groupe – Résultats

Le chiffre d'affaires du groupe Cybergun pour le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice fiscal 2016-2017 s'élève à 18.7 M€ contre 21.3 M€ pour la même période de l'exercice précédent et doit être analysé à la lueur des contributions respectives de chacune des 3 grandes zones d'intervention du groupe dans le monde : Europe/Amérique du Sud, USA et Asie.

Après 3 premiers mois très satisfaisants et conformes aux objectifs fixés, **l'Europe** a connu à compter du mois de juillet 2016 un léger décrochage par rapport à son budget (notamment sur son marché traditionnel de revendeurs spécialisés pour ce qui concerne la France et le Benelux), alors même que les marchés porteurs d'avenir (marché militaire) et vente sur internet n'étaient qu'à leurs démarrages. Pour autant, dans un environnement un peu morose pour l'ensemble du marché de l'Airsoft en Europe de l'Ouest, l'Europe de l'Est / Grande Bretagne a su parfaitement tirer son épingle du jeu avec une croissance du CA significative de 17% par rapport à l'année précédente et ce par le biais de contrats passés avec des distributeurs très bien implantés sur leurs marchés.

**L'Amérique du Sud**, continent d'avenir pour le groupe, dégage sur le semestre des résultats mitigés et en dessous des prévisions, certes très volontaristes du fait d'un exercice fiscal 2015-2016 très prometteur (plus de 2 M€ de CA en 2015-2016 contre 0.3 M€ en 2014-2015). Plusieurs raisons expliquent ce recul significatif, bien loin des précisions avec d'une part de grosses difficultés économiques sur la zone et d'autre part un rallongement très significatif des délais d'obtention des autorisations d'import (pouvant aller jusqu'à plusieurs mois). Par ailleurs, 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.

**Concernant la zone US**, les 2 sociétés américaines (SAUSA commercialisant vers les « *chains stores* » et PALCO s'adressant principalement à des revendeurs spécialisés ou de gros distributeurs) ont réalisé un chiffre d'affaires très encourageant au cours du 1<sup>er</sup> semestre (chacune au budget), bien qu'en léger recul pour l'une d'entre elles par rapport à N-1, du seul fait de la perte depuis la fin du 1<sup>er</sup> trimestre 2015-2016 du plus gros client US dans le domaine de l'Airsoft. La seule perte de ce gros client américain, annoncée au printemps 2016, impacte le chiffre d'affaires de la zone de 2 M€. A périmètre constant, les USA progressent donc, et de façon encore plus marquée pour l'une de ses filiales (PALCO) avec une progression de l'activité de 12%.

La vente massive de « *slow-moving* » en fin de semestre (motivée notamment par le changement de partenaire financier) a largement contribué à une baisse de la marge brute sur cette zone géographique (24% contre 30% à N-1) au cours du semestre.

L'essentiel des efforts de restructuration du groupe s'est concentré principalement ce semestre sur cette zone US, et au 30 septembre 2016, les actions de restructuration sont pratiquement finalisées. Elles ne porteront leur plein effet au niveau des performances financières qu'en 2017-2018, et dans une moindre mesure sur le second semestre de l'exercice en cours.

L'action principale a été de regrouper l'ensemble des activités sur un site unique à Dallas, et de fermer l'ancien entrepôt de Minneapolis, permettant des économies substantielles en termes de logistique et de salaires, de l'ordre de 700 K\$ 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 et financières ont été restructurées avec un rapatriement des fonctions support à Dallas et la suppression d'environ 10 postes.

Par ailleurs, post-clôture, une ligne de crédit a été renégociée pour assurer à la fois le refinancement des activités américaines comme évoqué plus loin.

Notamment grâce à cette nouvelle ligne de crédit, les Etats Unis sont amenés à très 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 initier 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 : -40% 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). 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 (jeune) officier de l'armée française lui aussi, qui a intégré le groupe dans le courant du 1<sup>er</sup> 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.

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 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 le 1<sup>er</sup> semestre 2016, 53% du CA (51% en N-1), contre 44% pour l'Europe et l'Amérique (45% en N-1) et 3% pour le reste du monde (contre 4% en N-1).

Côté « Business Unit », bien qu'encore peu contributive sur un plan strictement financier, **la nouvelle division SPARTAN MILITARY (oeuvrant au niveau mondial)**, et dont l'activité est de commercialiser des répliques d'armes pour l'entraînement des forces de police / gendarmerie / armées, 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 plus de 10 MEUR sur l'exercice à venir avec une marge moyenne supérieure à la marge actuelle du groupe. A noter que depuis le 1<sup>er</sup> août dernier, cette division militaire est dirigée par un ancien Général de l'armée de terre, le Général Emmanuel MAURIN, ancien commandant du 2<sup>ème</sup> Régiment Etranger Parachutiste, ancien patron de la 11<sup>ème</sup> 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.

Du côté de la marge globale du groupe, cette dernière connaît un repli par rapport au 31 mars 2016 passant de 30,05% à 26,83%, principalement en raison d'une activité concurrentielle plus intense en Europe (obligeant dans certaines conditions à des concessions sur le niveau des marges) et de la fin de la politique volontariste de déstockage permettant au groupe d'atteindre (enfin) un niveau correct de stocks à 15 MEUR. Ce dernier s'est assaini donc structurellement (plus faible proportion d'articles à rotation lente dans le stock global), tout en permettant de dégager des marges de manœuvre financières. La marge fait l'objet d'une attention particulière et devrait connaître une légère augmentation sur le S2.

Au final, l'EBITDA du groupe ressort à 980 K€ en deçà de celui de l'an passé (-2.6 M€ contre -1.6 M€ l'an passé), la maîtrise des dépenses ayant en partie contenu l'impact de la baisse du chiffre d'affaires et de la marge brute contributive associée. A nouveau, les conséquences positives des mesures de restructuration engagées au cours du semestre ne porteront leur plein effet qu'au cours des trimestres qui suivent, et notamment aux Etats Unis et en Asie. Les actions de restructuration ayant été bien avancées ce semestre sur chacune de ces zones, les efforts en la matière porteront davantage sur la zone Europe pour ce qui concerne le second semestre 2016-2017.

Logiquement, L'EBITDA retraité des 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 - 861 K€, à un niveau plus proche de celui enregistré l'an passé (-259 K€).

## **1-2 Bilan – Financements – Cash-Flow**

Dans un contexte de trésorerie tendue au cours de ce semestre, et outre la diminution et la sécurisation de son poste client (9.8 M€ contre 11.2 M€ au 30 septembre 2015), le groupe a aussi mis l'accent sur la diminution et la meilleure rationalisation de son stock, avec une diminution importante des stocks à faible rotation, pour au contraire sécuriser la plus grosse partie de son chiffre d'affaires avec un stock correctement dimensionné, sur les articles à fort volume et à forte rotation.

La baisse du niveau de stock (-5% sur 6 mois) conjuguée à une gestion plus rigoureuse du poste fournisseurs (stabilité des prix d'achat sur la période malgré un allongement du délai moyen de paiement de nos fournisseurs – relative stabilité du taux de change €/€), de même que le soutien inconditionnel de l'actionnaire majoritaire du groupe (apport en compte courant de l'ordre de 1.2 M€ depuis le début de l'exercice) pour soutenir le redressement du groupe et accompagner la stratégie portée par la direction générale, ont permis de palier aux effets de la baisse d'activité globale du groupe ce semestre, sans compromettre les perspectives de son développement, par l'investissement massif dans les marchés porteurs d'avenir (marché militaire et internet notamment) qui ont fait l'objet d'un investissement de plus de 500 KEUR sur la période.

Pour assurer le financement de sa croissance, Cybergun a signé au cours du semestre 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). Un premier tirage pour une valeur de 100 K€ a été effectué courant novembre 2016. Ce financement aura 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 négocié au cours du semestre 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.. 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.

A noter également que le « cash burn » opérationnel de la société s'est nettement réduit en 1 an en passant de -1 403 KEUR au 30 septembre 2015 à -457 KEUR au 30 septembre 2016 avec notamment pour raison une nette amélioration du besoin en fonds de roulement de plus de 2 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 30 septembre 2016, le capital de Cybergun SA s'élève à 7 580 345 € composé de 87 130 169 actions de valeur nominale de 0.087€. Se référer dans ce document aux événements post clôture qui évoque le regroupement des actions.

### 1-3 Perspectives

A court terme et dans le cadre de l'exercice en cours, le groupe escompte sur le second semestre une consolidation de son chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre assorti d'une marge brute supérieure (en % du CA), compte tenu des actions largement menées au 1<sup>er</sup> semestre concernant la vente à marge plus réduite des articles à faible rotation comme évoqué précédemment.

Il est attendu au niveau du groupe une amélioration du résultat opérationnel sur le second semestre, compte tenu des efforts de restructuration engagés et pour ainsi dire finalisés sur les zones US et Asie.

Les coûts de l'organisation (operating costs) doivent poursuivre leur diminution (marge de manœuvre résiduelle) et notamment les coûts salariaux et les coûts relatifs à la chaîne logistique (hors achats de marchandises).

La zone US doit pouvoir tendre vers l'équilibre financier d'ici la fin de l'année fiscale.

Le retour à l'équilibre financier au niveau groupe (EBITDA positif) est attendu en cours d'année fiscale 2017-2018, soit 6 mois après ce qui était initialement prévu, du fait des délais observés dans

la formalisation des engagements des administrations s'agissant de la nouvelle activité Spartan Military.

De manière générale, le retour à l'équilibre financier, au-delà de l'optimisation des coûts opérationnels restant à poursuivre mais dans une moindre mesure (l'essentiel ayant été fait à ce niveau), passera par une consolidation des ventes sur nos canaux traditionnels en augmentant notre présence et notre force de percussion sur certaines zones géographiques, mais surtout par la pénétration de nouveaux marchés et l'utilisation du canal de la vente en ligne sur les marchés où nous ne sommes pas présents afin de pas heurter nos clients actuels.

## **II – INFORMATIONS FINANCIERES DE SYNTHESE**

### **2-1 Présentation générale du Groupe**

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

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

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

Les comptes consolidés au 30 septembre 2016 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 7 décembre 2016. Ils sont exprimés en milliers d'euros (KEUR).

## 2-2 Périmètre de consolidation

Nom	Siège	N° Siren	% d'intérêt	Méthode
<b>CYBERGUN SA</b>	Zone d'activités les Bordes 9/11 rue Henri Dunant 91070 Bondoufle France	33764379500046	<b>Société mère</b>	
<b>Sarl BRAINS 4 SOLUTIONS (B4S)</b>	8 rue de l'Arc 77240 Vert Saint Denis	51100631400013	100%	IG
<b>MICROTRADE SARL</b>	3 rue des foyers L1537 LUXEMBOURG	N/A	100%	IG
<b>CYBERGUN USA, Corp.</b>	PO BOX 35033, Scottsdale, AZ 85255 USA	N/A	100%	IG
<b>SOFTAIR USA Inc.</b>	Vineyard Center II 1452 Hugues Road Suite 107 GRAPEVINE TX 76051 /USA	N/A	100%	IG
<b>CYBERGUN INTERNATIONAL SA</b>	3 rue des foyers L1537 LUXEMBOURG	N/A	100%	IG
<b>ASGUN Doo</b>	DolenjskaCesta 133 LJUBLJANA 8575 Monticello Lane North	N/A	100%	IG
<b>PALCO SPORTS</b>	MAPLE GROVE MN 55369	N/A	100%	IG
<b>CYBERGUN HONG KONG</b>	1401, 14 <sup>th</sup> Floor World Commerce Center, HarbourCity 7-11 Canton Road TsimShaTsui, Kowloon HONG KONG	N/A	100%	IG
<b>TECH GROUP UK</b>	Unit D2 Sowton Industrial Estate Exeter Devon EX2 7 LA ENGLAND	N/A	100%	IG
<b>TECH GROUP HK</b>	11 B 9/F block B Hung Hom Commercial Center 339 Ma Tai Wai Road Hung Hom Kowloon HONG KONG	N/A	100%	IG
<b>SPARTAN IMPORTS DK (ex X-GUNS)</b>	True Møllevvej 11 8381 Tilst Denmark	N/A	100%	IG
<b>SPARTAN IMPORTS Inc. USA</b>	213 Lawrence Avenue South San Francisco CA 94080 USA	N/A	100%	IG

<b>CYBERGUN Italia srl</b>	Via ROMOLO GESSI 54 20146 MILANO Italie	N/A	100%	IG
<b>ONLINE WARMONGERS GROUP, INC</b>	1800 Thayer Avenue, Suite A Los Angeles, CA 90025, USA	N/A	40%	ME
<b>DOLOMEDE</b>	9/11 rue Henri Dunant 91070 Bondoufle	43198453300015	100%	IG

IG : Intégration globale, MEE : Mise en équivalence

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

## 2-3 Bilan consolidé

Actif en K€	Note	30/09/2016	31/03/2016	30/09/2015
<b>ACTIFS NON-COURANTS</b>				
Goodwill	3.4.1	7 719	7 572	9 211
Autres immobilisations incorporelles	3.4.1	3 400	3 481	3 693
Immobilisations corporelles	3.4.2	1 207	1 320	1 488
Participations entreprises associées	3.4.3	2 661	2 661	2 687
Autres actifs financiers non courants	3.4.3	445	325	395
Actifs d'impôts non courants	3.4.4	62	62	395
<b>Total actifs non courants</b>		<b>15 494</b>	<b>15 422</b>	<b>17 869</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks et en-cours	3.4.5	14 894	15 736	15 832
Créances Clients	3.4.6	9 850	10 410	11 210
Actifs d'impôts courants	3.4.7	2 358	2 277	2 314
Autres actifs courants	3.4.7	4 008	4 048	4 480
Trésorerie et équivalent de trésorerie	3.4.8	1 553	1 925	2 299
<b>Total actifs courants</b>		<b>32 664</b>	<b>34 397</b>	<b>36 135</b>
<b>Total actif</b>		<b>48 158</b>	<b>49 819</b>	<b>54 003</b>
<b>PASSIFS EN K€</b>				
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
	3.5.1			
Capital émis		7 580	28 578	24 314
Autres réserves		3 900	-9 139	-9 168
Résultat de l'exercice		-3 362	-8 088	-2 207
Intérêts minoritaires				
<b>Total capitaux propres</b>		<b>8 118</b>	<b>11 351</b>	<b>12 940</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>				
Emprunts et dettes financières à long terme	3.5.2	9 766	9 761	9 869
Passifs d'impôts différés				3
Provisions à long terme	3.5.3	3 479	3 479	4 732
<b>Total passifs non courants</b>		<b>13 245</b>	<b>13 240</b>	<b>14 604</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>				
Fournisseurs	3.5.4	7 837	7 010	7 975
Emprunts à court terme (dont concours bancaires courants et intérêts courus)	3.5.2	4 714	4 633	4 253
Part courante des emprunts et dettes financières à long terme	3.5.2	159	263	243
Passifs d'impôt		207	238	344
Provisions à court terme	3.5.3	1 279	1 019	30
Autres passifs courants	3.5.5	12 598	12 065	13 615
<b>Total passifs courants</b>		<b>26 795</b>	<b>25 229</b>	<b>26 460</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>48 158</b>	<b>49 819</b>	<b>54 003</b>

## 2-4 EBITDA retraité

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

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

## 2-5 Compte de résultat consolidé

K€	Note	30/09/2016	31/03/2016	30/09/2015
		6 mois	12 mois	6 mois
Chiffre d'affaires	3.6.1	18 692	41 290	21 330
Achats consommés		-13 676	-28 882	-14 720
<b>Marge brute</b>		<b>5 016</b>	<b>12 408</b>	<b>6 609</b>
<i>Marge brute en pourcentage</i>		<b>26,83%</b>	<b>30,05%</b>	<b>30,99%</b>
Autres produits de l'activité		78	380	193
Charges externes		-4 304	-10 464	-4 799
Impôts taxes et versements assimilés		-78	-165	-107
Charges de personnel	3.6.5	-3 311	-7 117	-3 497
Dotations aux amortissements et provisions	3.6.3	-611	-102	345
Gains et pertes de change	3.6.4	26	-162	-85
<b>Résultat opérationnel courant (*)</b>		<b>-3 185</b>	<b>-5 221</b>	<b>-1 341</b>
Autres produits et charges opérationnels	3.6.6	-12	32	-67
Dépréciation de l'écart d'acquisition		0	-1 800	0
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>-3 197</b>	<b>-6 989</b>	<b>-1 408</b>
Produits/Pertes de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		0	0	0
Charge d'intérêts des emprunts obligataires	3.6.7	-149	-370	-185
Coût brut des autres emprunts	3.6.7	44	-372	-166
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>3.6.7</b>	<b>-105</b>	<b>-742</b>	<b>-351</b>
Autres produits et charges financiers	3.6.7	-34	-678	-374
Impôts sur le résultat	3.6.8	-27	-460	-73
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence		0	780	0
<b>Résultat net avant résultat des activités abandonnées</b>		<b>-3 363</b>	<b>-8 088</b>	<b>-2 207</b>
Résultat net d'impôt provenant des activités abandonnées ou en cours de cession		0	0	0
<b>Résultat net de la période</b>		<b>-3 363</b>	<b>-8 088</b>	<b>-2 207</b>
Dont part revenant au Groupe		-3 363	-8 088	-2 207
Dont part revenant aux minoritaires				
<b>Résultat par action (**)</b>				
De base		-0,039	-0,103	-0,407
Dilué		-0,039	-0,103	-0,407

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

## 2-6 Tableau des flux de trésorerie

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

1 - : au 30/09/2016 variation des stocks : +1 016 K€ - variation des clients : +374 K€ - variation des dettes fournisseurs : +772 K€ - variation autres dettes d'exploitation : +2 403 k€ - variation des créances hors exploitation : - 2 043k€ - variation des dettes hors exploitation -315 k€

2 - : Il s'agit des emprunts et lignes de tirage auprès de Nordéa et Sterling.

### **III – INFORMATIONS FINANCIERES ANNEXES**

#### **3-1 Principes comptables et méthodes 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 30 septembre 2016 sont les mêmes que celles adoptées pour la préparation des états financiers annuels consolidés pour l'exercice clos le 31 mars 2016.

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

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

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

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

#### **3-2 Estimations et jugements comptables déterminants**

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.

### 3-3 Conversion des comptes et opérations libellées en monnaies étrangères

#### 3-3-1 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.

#### 3-3-2 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

#### 3-3-3 Conversion des transactions libellées en monnaies étrangères

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

### 3-4 Notes sur le bilan actif

#### 3-4-1 Immobilisations incorporelles

##### Survaleur

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

##### Autres Immobilisations Incorporelles

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

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

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

### 3-4-2 Immobilisations corporelles

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

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

### 3-4-3 Participations entreprises associées et actifs financiers non courants

#### Participation dans les entreprises associées

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

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

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

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

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

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

#### Actifs financiers non courants

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

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

#### 3-4-4 Actifs d'impôts non courants

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

### 3-4-5 Stock de marchandises

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

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

Le stock de marchandises est localisé dans les zones suivantes :

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

### Variation des pertes de valeur sur les stocks

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

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

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

### 3-4-6 Créances clients

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

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

### Variation des pertes de valeur sur les créances

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

Les créances échues depuis plus de 90 jours et inférieures à 10 K€ ont été provisionnées à 100%. D'autre part, une analyse au cas par cas est effectuée pour les créances échues supérieures à 10K€, conduisant le cas échéant à une provision totale si le risque de non recouvrement est nettement avéré. Hormis les créances commerciales échues ayant fait l'objet d'une provision pour perte de valeur, le Groupe Cybergun estime n'être exposé à aucun risque significatif de recouvrement.

### 3-4-7 Actifs d'impôts courants et autres actifs courants

#### Actifs d'impôt courants

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

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

## Autres actifs courants

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

Le détail des autres débiteurs est le suivant :

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

La créance à l'égard de la société OW est intégralement dépréciée.

## 3-4-8 Trésorerie et équivalent de trésorerie

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

### 3-5 Notes sur le bilan passif

#### 3-5-1 Capitaux propres

Tableau des variations des capitaux

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

### 3-5-2 Emprunts et dettes financières

#### Emprunts et dettes financières à long terme

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

#### Emprunts à court terme

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

#### Part courante des emprunts et dettes financières à long terme

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

<sup>(1)</sup> 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 %.

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

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

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

financement pouvant aller jusqu'à 7.5 M\$ (contre 5 M\$ précédemment) ainsi que des coûts globaux moins importants (intérêts, frais d'audit...). Il permettra en outre une visibilité accrue notamment vis-à-vis de nos engagements fournisseurs, par une plus grande stabilité du financement dans le temps.

### 3-5-3 Provisions pour risques et charges

#### Provisions à long terme et court terme

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

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

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

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

#### Variation des provisions à long terme et court terme

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

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

### 3-5-4 Fournisseurs

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

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

### 3-5-5 Autres passifs courants

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

(1)

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

### 3-6 Note sur le compte de résultat

#### 3-6-1 Chiffre d'affaires

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

#### Répartition de l'activité par zone géographique :

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

### Répartition sectoriel de l'activité:

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

### 3-6-2 Caractère saisonnier des activités du groupe

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

### 3-6-3 Dotation aux amortissements et provisions

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

### 3-6-4 Gains et pertes de change

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

### 3-6-5 Salaires et charges

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

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

### 3-6-6 Autres produits et charges opérationnels

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

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

### 3-6-7 Résultat financier

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

### 3-6-8 Charges d'impôts

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

## 3-7 Informations complémentaires

### 3-7-1 Engagements hors bilan

Existence d'emprunts assortis de clause de covenants

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

Autres engagements hors bilan

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

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

## 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 1<sup>er</sup> janvier 2016). Les intérêts courus abandonnés au 31 décembre 2015 par Restarted Investment s'élèvent à 261 K€. Les intérêts constatés au bénéfice de RI sur le 1<sup>er</sup> semestre de l'année fiscale 2016-2017 s'élèvent à 94.6 K€.

## 3-7-2 Evénements post-clôture

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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