



rapport
annuel
2014
2015

Bayard

PRESSE • EDITION • NUMERIQUE

Sommaire

Rapport de gestion	p.4
Organigramme simplifié	p.8
Principales données consolidées	p.10
Bilan consolidé	p.11
Compte de résultat consolidé	p.12
Tableau de financement	p.13
Liste des sociétés consolidées	p.14
Annexes aux comptes consolidés	p.16
Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés	p.33

Rapport de gestion

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

Le groupe Bayard évolue dans un environnement économique de la presse toujours fragile, particulièrement en Europe.

L'exercice a été marqué par l'acquisition aux États-Unis via la filiale Bayard Inc des actifs de la société Peter Li, editrice de matériel pédagogique d'éveil à la foi (*Pflaum*) et de magazines religieux. Ce rachat s'inscrit dans une stratégie de développement international du catalogue religieux de Bayard.

Le Groupe a par ailleurs poursuivi sa stratégie de croissance de l'audience numérique auprès des parents et des familles avec le rachat du site *Notrefamille.com*, qui fait suite aux acquisitions des sites *Enfant.com* et *Familiscope.fr*.

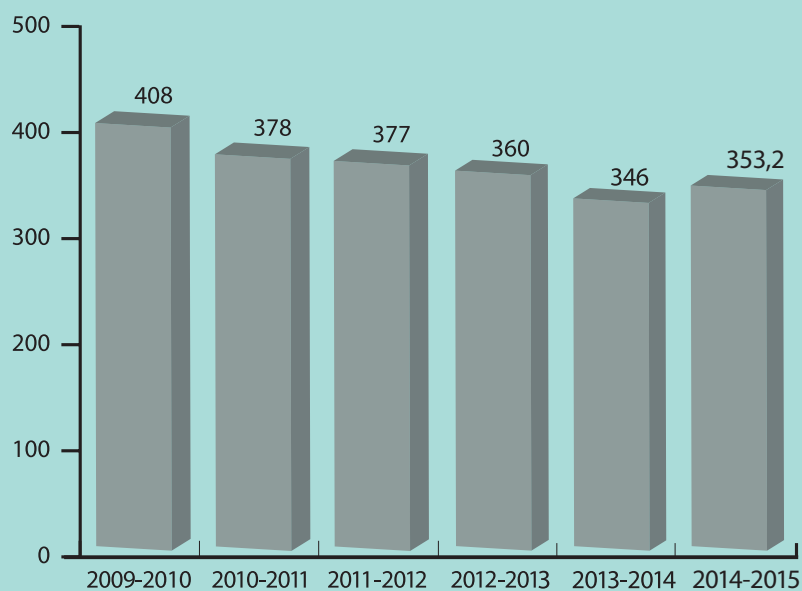
Bayard a également pris une participation dans Tralalère, créateur de contenus numériques destinés aux réseaux éducatifs, pour renforcer son offre pédagogique digitale.

D'autres initiatives ont été prises au cours de l'année 2014/15, comme le lancement de plusieurs publications

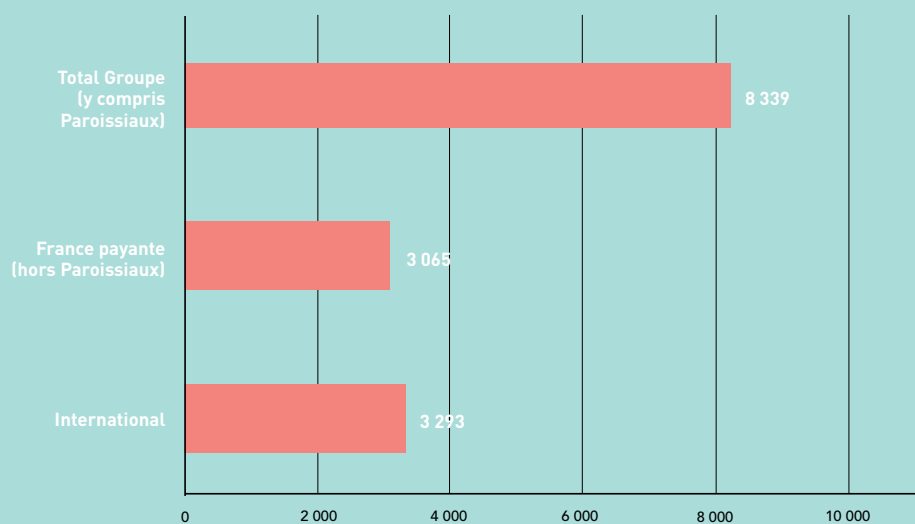
Notre Temps Santé, *Prions en Église Afrique*, de nouveaux héros pour le jeune public, de nouveaux services numériques comme *Urbi&Orbi*.

En mai 2015, le groupe a annoncé sa décision de quitter au 1^{er} janvier 2016 la logistique de la Sofedis, filiale du groupe Madrigall, pour la diffusion-distribution de Bayard Éditions, pour rejoindre celle d'Hachette Livre, qui commercialise déjà le catalogue d'Éditions Milan.

Le groupe affiche au 30 juin 2015 un chiffre d'affaires et une marge opérationnelle en croissance, et un résultat net positif de 1,4 M€, après une perte de -0,9 M€ en 2013/14. La croissance des ventes au numéro, les bonnes performances de la publicité, un recul moins marqué des diffusions abonnement, la consolidation des résultats de l'édition, le développement des activités digitales ainsi que les efforts de rationalisation et la croissance externe ont contribué à ce résultat positif, dégagé malgré la hausse structurelle des coûts postaux et des coûts de restructuration et exceptionnels importants.



Chiffre d'affaires annuel en millions d'euros
Annual turnover (in € millions)



Diffusion presse en milliers d'exemplaires
Circulation of Bayard Titles (in thousands)

RÉSULTATS

Chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires consolidé de l'exercice s'élève à 353,2 M€, contre 346,3 M€ en 2013/2014, soit une progression de 2,0%.

Les sociétés françaises contribuent au chiffre d'affaires à hauteur de 288,7 M€ contre 290,6 M€ en 2013/2014, celui-ci reculant ainsi de -0,6%. Le chiffre d'affaires des sociétés étrangères s'élève à 64,5 M€ et affiche une progression de 15,7% par rapport à 2013/2014.

Cette croissance est portée essentiellement par l'intégration de l'activité *Pflaum* qui pèse pour 8,2 M€ dans le chiffre d'affaires consolidé, ainsi que par la hausse du dollar.

À périmètre et change constants, le chiffre d'affaires du groupe recule de 0,7%.

Le chiffre d'affaires diffusion presse, à 242,9 M€, est en retrait de 1,1% à données comparables, sous l'effet du repli des portefeuilles abonnés. Les ventes au numéro du groupe augmentent de 1,8% dont celles de Bayard Presse SA qui continuent leur progression dans un marché toujours en décroissance (+2,1% sur cet exercice après un exercice 2013/2014 en croissance de +3,3%).

Ces indicateurs sont à comparer avec les ventes de journaux et magazines du secteur de la presse, qui, en France, poursuivent leur repli avec une évolution en volume de -5,4% de la diffusion papier [Source : OJD].

Les revenus publicitaires du groupe (8% du chiffre d'affaires total) sont en progression de 5,1% à données comparables. Elles progressent de 6,1% en France, dans un marché de la presse en France pourtant en repli par rapport à l'exercice précédent de 13,3% pour les quotidiens et de 9,5% pour les magazines [Source : Netindex].

Les ventes de livres du groupe sont stables sur la période à données comparables (-0,3%).

Les ventes de produits et services numériques progressent de 28%, et représentent 2,3% du chiffre d'affaires consolidé.

Résultats

La marge opérationnelle du groupe s'établit à 16,1 M€ contre 9,7 M€ en 2013/2014, soit 4,6% du chiffre d'affaires contre 2,8% en 2013/2014.

Le résultat d'exploitation du groupe s'élève à 10,2 M€ contre 4,6 M€ sur l'exercice 2013/2014.

Ce résultat inclut 3,7 M€ de coûts de restructuration, contre 3,3 M€ en 2013/2014.

Le résultat financier s'élève à 2,2 M€ contre un résultat à l'équilibre en 2013/2014. Il est impacté par un résultat de change positif lié à la hausse du dollar.

Le résultat exceptionnel s'établit à -6,8 M€ contre -0,8 M€ en 2013/2014. Il comprend notamment une charge nette liée au changement de diffuseur du livre.

Une charge d'impôt de 2,0 M€ a été enregistrée contre 1,6 M€ en 2013/2014.

Le résultat net intègre des charges d'amortissement et de dépréciation d'incorporels et survaleurs pour 4,8 M€ contre 4,9 M€ en 2013/2014.

Le résultat net du groupe s'élève au 30 juin 2015 à +1,4 M€, contre -0,9 M€ l'année précédente.

Trésorerie et bilan

La trésorerie du groupe est structurellement excédentaire grâce aux ressources importantes de fonds de roulement générées par les abonnements.

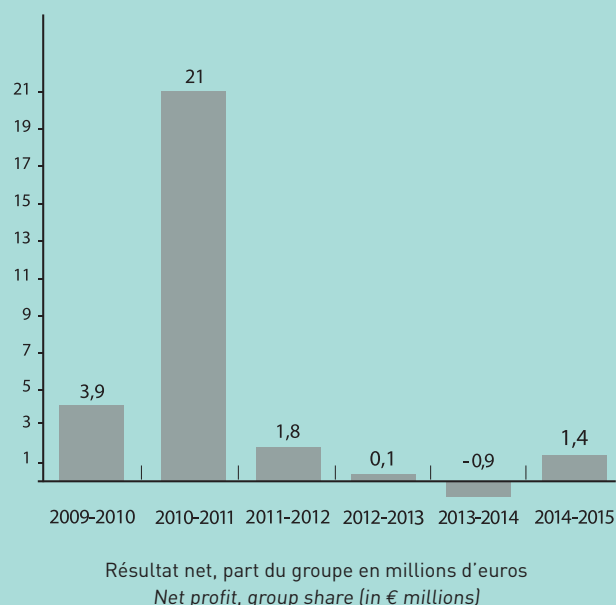
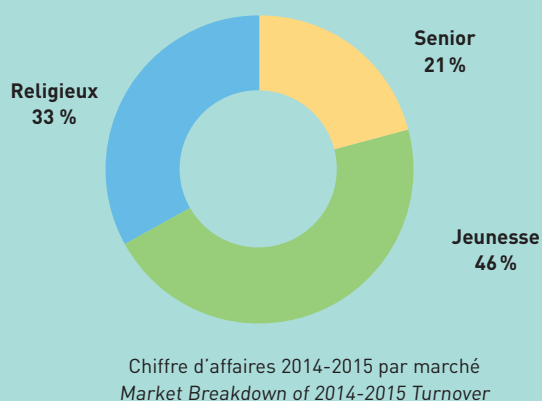
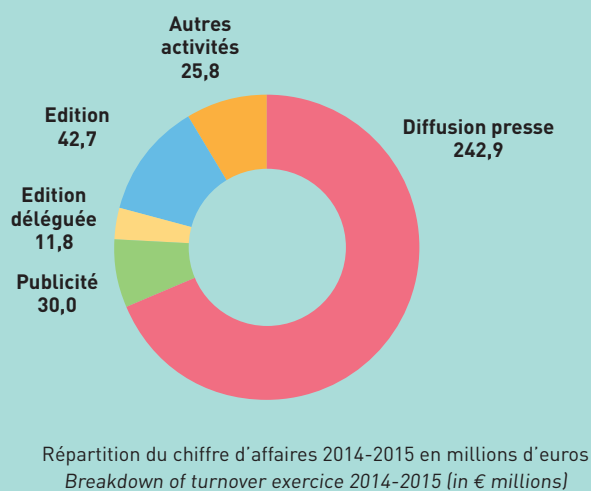
Le risque de change lié aux actifs financiers en dollars canadiens et dollars américains fait l'objet de couvertures fermes ou optionnelles pour tout ou partie des montants concernés.

La trésorerie disponible s'élève à 66,5 M€ au 30 juin 2015 contre 56,9 M€ au 30 juin 2014.

Les dettes financières long terme s'établissent à 10,7 M€, en baisse de 0,2 M€.

La trésorerie nette des dettes financières augmente de 9,8 M€ sur l'exercice, et atteint 55,8 M€ au 30 juin 2015 contre 46,0 M€ au 30 juin 2014 et 42,0 M€ au 30 juin 2013.

La trésorerie générée par l'exploitation est positive à +17,1 M€, sous l'effet d'une marge brute d'autofinance-



ment de 11,4 M€, d'une variation positive du Besoin en Fonds de Roulement et d'un léger recul des abonnements à servir à périmètre constant.

La dette abonnés s'élève à 80,6 M€ au 30 juin 2015.

La trésorerie affectée aux opérations d'investissements et cessions a représenté un décaissement net de 7,5 M€, contre 5,0 M€ au 30 juin 2014.

La variation des comptes courants des filiales intégrées proportionnellement ou mises en équivalence a généré un décaissement net de 0,5 M€.

Le groupe a financé par crédit-bail les aménagements du site de Montrouge pour un montant global de 6,0 M€ en 2008. Ce crédit-bail fait l'objet d'un retraitement dans les comptes consolidés avec la constatation d'immobilisations à l'actif pour une valeur nette de 1,9 M€ et d'un emprunt correspondant au passif, totalement amorti depuis 30 juin 2014.

Les capitaux propres part du groupe s'élèvent à 43,5 M€ contre 41,3 M€ à fin juin 2014.

PERSPECTIVES

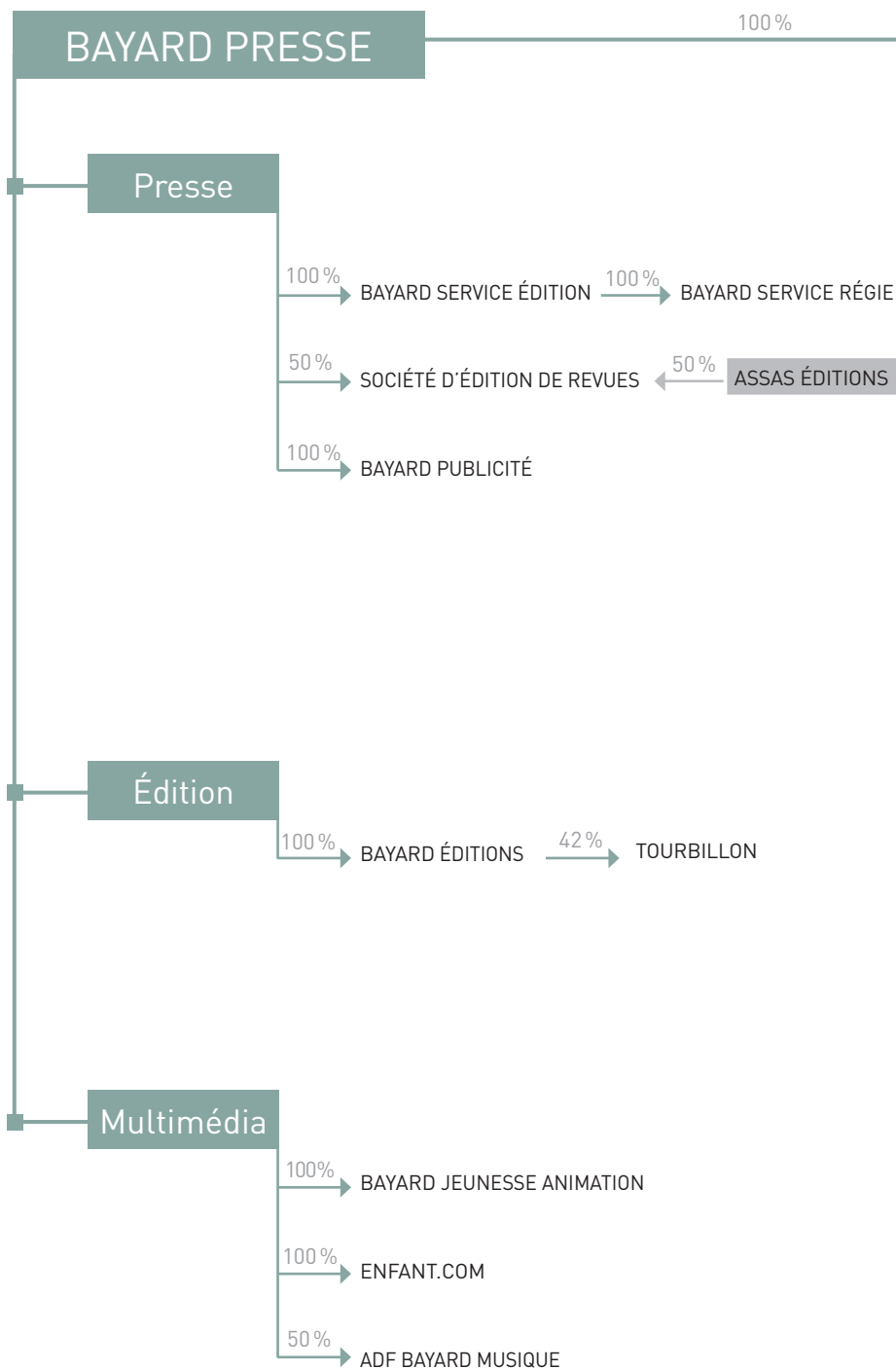
Événements importants survenus depuis la clôture de l'exercice et perspectives d'avenir

Même si les perspectives de croissance en France et en Europe sont meilleures que l'an dernier, le repli continu du marché des ventes de presse comme celui des investissements publicitaires sur ce media, et les évolutions incertaines de l'écosystème propre à la presse en France, en particulier de la distribution postale et des aides publiques, incitent à la prudence.

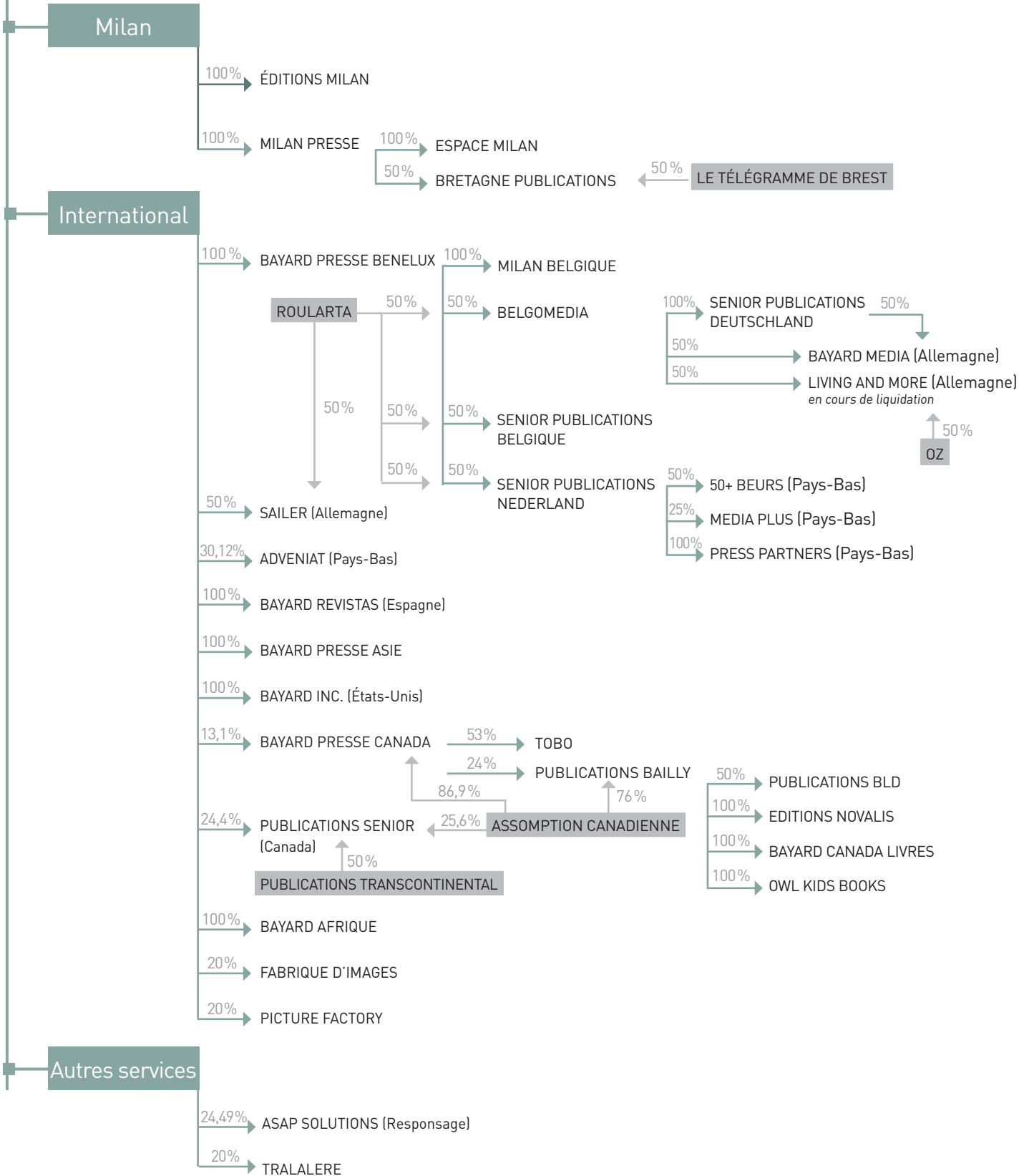
Dans ce contexte, le groupe Bayard se mobilise pour défendre son indépendance, poursuivre la consolidation de ses positions, et soutenir sa politique d'innovation pour accroître sa présence auprès de ses publics, avec des investissements dans le développement digital, autour de l'expérimentation et le lancement de nouvelles offres, et la rénovation et le déploiement des offres existantes.

Le groupe devrait dégager en 2015/2016 un résultat net positif et une trésorerie nette stable malgré le décaissement des charges liées au changement de diffuseur, avec un chiffre d'affaires en légère croissance.

Organigramme simplifié au 30 juin 2015



BAYARD MEDIA INTERNATIONAL ET INVESTISSEMENT



Principales données consolidées

	Exercice 2009-2010	Exercice 2010-2011	Exercice 2011-2012	Exercice 2012-2013	Exercice 2013-2014	Exercice 2014-2015
(En milliers d'euros)						
Chiffre d'affaires hors taxes	408 477	377 466	376 803	359 750	346 316	353 220
Résultat courant	5 037	2 608	6 977	4 047	4 677	12 397
Résultat net, part du groupe	3 932	21 036	1 788	89	- 891	1 447
Capitaux propres revenant à BP	19 930	40 125	42 451	42 360	41 279	43 485
Abonnements à servir	86 289	83 280	83 537	81 128	77 175	80 596
Marge brute d'autofinancement	12 755	3 328	9 061	7 784	9 170	11 405
Investissements immobilisés (1)	9 959	4 668	3 917	3 617	4 653	4 521
Trésorerie nette (2)	22 084	29 043	36 398	42 016	46 008	55 810
Effectif moyen des sociétés intégrées globalement	1 889	1 816	1 781	1 728	1 697	1 710

(1) Cessions non déduites.

(2) Valeurs mobilières de placement nettes de provision et disponibilités après déduction des dettes financières (dont celles générées par le retraitement du crédit-bail).

Bilan consolidé

ACTIF (en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2015 Net	30 juin 2014 Net
ACTIF IMMOBILISÉ			
Écarts d'acquisition et goodwill	E.1	19 052	19 952
Immobilisations incorporelles	E.2	66 652	63 990
Immobilisations corporelles	E.3	7 460	8 468
Autres immobilisations financières	E.4	3 220	4 265
Titres mis en équivalence	E.5	3 832	3 185
TOTAL ACTIF IMMOBILISÉ		100 215	99 859
ACTIF CIRCULANT			
Stocks et en-cours	E.6	13 639	13 376
Clients et comptes rattachés	E.7	50 647	43 824
Impôts différés actifs (*)	E.14	339	464
Autres créances et comptes de régularisation	E.8	29 315	32 361
Valeurs mobilières de placement	E.9	57 871	50 545
Disponibilités		12 992	10 880
TOTAL ACTIF CIRCULANT		164 804	151 450
TOTAL DE L'ACTIF		265 018	251 309
(*) Les impôts différés ont été présentés pour les exercices 13-14 et 14-15 en position nette pour chaque groupe d'intégration fiscale.			
PASSIF (en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2015	30 juin 2014
CAPITAUX PROPRES (part du groupe)			
Capital		16 500	16 500
Réserves et résultat consolidés		28 660	27 452
Autres		-1 675	-2 673
TOTAL CAPITAUX PROPRES (part du groupe)		43 485	41 279
INTÉRÊTS MINORITAIRES		0	0
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	E.10	43 485	41 279
Émission de titres participatifs		10 000	10 000
TOTAL AUTRES FONDS PROPRES	E.10	10 000	10 000
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES			
Provision retours invendus		2 027	1 951
Autres provisions pour risques et charges		5 990	5 302
TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		8 017	7 253
DETTES			
Emprunts et dettes assimilées	E.12	15 054	15 417
Fournisseurs et comptes rattachés	E.13	38 250	37 873
Impôts différés passif	E.14	11 530	10 705
Autres dettes et comptes de régularisation	E.15	58 086	51 607
TOTAL DES DETTES		122 920	115 602
ABONNEMENTS À SERVIR	E.16	80 596	77 175
TOTAL DU PASSIF		265 018	251 309

Compte de résultat consolidé

(En milliers d'euros)	Notes	Exercice 2014-15	Exercice 2013-14
CHIFFRE D'AFFAIRES	F.1	353 220	346 316
Autres revenus		9 923	9 750
TOTAL PRODUITS		363 143	356 066
Coûts des ventes		-225 483	-226 069
Frais de promotion		-86 456	-84 885
Frais généraux		-35 106	-35 389
MARGE OPÉRATIONNELLE		16 099	9 722
Amortissements des immobilisations incorporelles acquises		-2 256	-1 785
Coûts de restructuration		-3 684	-3 340
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	F.3	10 158	4 597
Résultat financier	F.4	2 239	-24
RÉSULTAT COURANT		12 397	4 573
Éléments exceptionnels	F.5	-6 821	-784
Amortissements des goodwill et dépréciations exceptionnelles des incorporels	F.6	-2 588	-3 097
Impôts sur les bénéfices	F.7	-2 029	-1 641
RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES		959	-949
Quote-part des sociétés mises en équivalence		488	58
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ		1 447	-891
Intérêts minoritaires		0	0
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE		1 447	-891
Bénéfice par action (en euros)		35,09	-21,59

Tableau de financement

(En milliers d'euros)	Exercice 2014-2015	Exercice 2013-2014
OPÉRATIONS D'EXPLOITATION		
Résultat part du groupe	1 447	-891
Résultat parts minoritaires		
Résultat net (part groupe + minoritaires)	1 447	-891
Élimination des amortissements	10 758	9 405
Élimination des provisions pour risques et charges et subventions virées au CRD	246	81
Élimination de la variation des impôts différés	944	584
Élimination des variations de change non monétaires sur prêts à des sociétés apparentées	-1 617	
Élimination des plus ou moins-values de cession	115	49
Élimination des résultats des sociétés mises en équivalence	-488	-58
Marge brute d'autofinancement	11 405	9 170
Trésorerie provenant de distribution ou d'apport des sociétés MEE	20	-89
Incidence de la variation du BFR (hors abonnements à servir)	6 363	3 663
Variation des abonnements à servir	-691	-3 671
A – TRÉSORERIE GÉNÉRÉE PAR L'EXPLOITATION	17 097	9 072
OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENTS		
Investissements	-4 521	-4 653
Cessions d'immobilisations et réduction des immobilisations financières	1 539	1 404
Variations de périmètre	-4 561	-1 759
B – TRÉSORERIE AFFECTÉE AUX INVESTISSEMENTS	-7 543	-5 008
OPÉRATIONS DE FINANCEMENT		
Divers	285	261
Émission / remboursement d'emprunts	-223	-3 699
Sous-total financement stable	61	-3 438
Variation des comptes courants nets	-464	-395
C – TRÉSORERIE PROVENANT DU FINANCEMENT	-403	-3 833
D – INCIDENCE DE LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE	378	-56
VARIATION DE TRÉSORERIE (A + B + C + D)	9 528	174
Trésorerie à l'ouverture	56 948	56 774
Trésorerie à la clôture	66 476	56 948
Variation de la trésorerie	9 528	174

Liste des sociétés consolidées

au 30 juin 2015

SOCIÉTÉS	IG IP MEE (*)	% contrôle	% intérêt
SOCIÉTÉS FRANÇAISES			
1. BAYARD PRESSE SA 18 rue Barbès - 92128 Montrouge Cedex (SIREN : 542 042 486)	IG	100	100
2. BAYARD MEDIA INTERNATIONAL ET INVESTISSEMENT SA 18 rue Barbès - 92128 Montrouge Cedex (SIREN : 352 912 802)	IG	100	100
3. BAYARD JEUNESSE ANIMATION SAS (BJA) 18 rue Barbès - 92128 Montrouge Cedex (SIREN : 442 207 551)	IG	100	100
4. SOCIÉTÉ D'ÉDITION DE REVUES SA (SER) 14 rue d'Assas - 75006 Paris (SIREN : 429 795 974)	IP	50	50
5. BAYARD PUBLICITÉ SAS 18 rue Barbès - 92128 Montrouge Cedex (SIREN : 507 389 252)	IG	100	100
6. ENFANT.COM SNC 18 rue Barbès - 92128 Montrouge Cedex (SIREN : 510 526 742)	IG	100	100
7. BAYARD SERVICE ÉDITIONS SAS (BSE) P.A. du Moulin - Allée H. Boucher - BP 80200 - 59118 Wambrechies (SIREN : 458 506 011)	IG	100	100
8. BAYARD SERVICE RÉGIE SAS (BSR) P.A. du Moulin - Allée H. Boucher - BP 80200 - 59118 Wambrechies (SIREN : 784 116 519)	IG	100	100
9. BAYARD ÉDITIONS SAS (BE) 18 rue Barbès - 92128 Montrouge Cedex (SIREN : 428 771 778)	IG	100	100
10. TOURBILLON SAS 221 boulevard Raspail - 75014 Paris (SIREN : 439 975 806)	MEE	42,5	42,5
11. ADF BAYARD MUSIQUE 23 rue de la Houssaye - 49410 St Laurent du Mottay (SIREN : 552 021 990)	IP	50	50
12. ASAP SOLUTIONS SAS (Responsage) 5 Boulevard du Général de Gaulle - 92120 Montrouge (SIREN : 789 494 614)	MEE	24,5	24,5
13. TRALALERE SAS 4 rue Braque - 75003 Paris (SIREN : 431 810 233)	MEE	20,0	20,0
14. MILAN PRESSE SAS 300 rue Léon Joulin - 31100 Toulouse (SIREN : 342 069 143)	IG	100	100
15. ESPACE MILAN SARL 23 rue des Puits-Clos - 31100 Toulouse (SIREN : 408 771 657)	IG	100	100
16. ÉDITIONS MILAN SAS 300 rue Léon-Joulin - 31100 Toulouse (SIREN : 384 209 870)	IG	100	100
17. BRETAGNE PUBLICATIONS SNC 19 rue Jean-Macé - 29000 Brest (SIREN : 419 462 635)	MEE	50	50

* IG : intégration globale ; IP : intégration proportionnelle ; MEE : mise en équivalence.

SOCIÉTÉS	IG IP MEE (*)	% contrôle	% intérêt
SOCIÉTÉS ÉTRANGÈRES			
Europe			
18. BAYARD PRESSE BENELUX SA 50 rue de la Fusée – Boîte 10 – 1130 Bruxelles – BELGIQUE	IG	100	100
19. SENIOR PUBLICATIONS BELGIQUE SA 50 rue de la Fusée – Boîte 10 – 1130 Bruxelles – BELGIQUE	IP	50	50
20. BELGOMEDIA SA 31 rue Saint-Remacle – 4800 Verviers – BELGIQUE	IP	50	50
21. SENIOR PUBLICATIONS NEDERLAND BV Amalialaan 126 - 3743 KJ Baarn – PAYS-BAS	IP	50	50
22. MILAN BELGIQUE SA 50 rue de la Fusée – Boîte 10 – 1130 Bruxelles – BELGIQUE	IG	100	100
23. MEDIA PLUS BV Amalialaan 126 - 3743 KJ Baarn – PAYS-BAS	MEE	12,5	12,5
24. PRESS PARTNERS BV Amalialaan 126 - 3743 KJ Baarn – PAYS-BAS	IP	50	50
25. ADVENIATGELOOFSEDUCTIE BV Orthenstraat 290-5211 SX Hertogenbosch - PAYS-BAS	MEE	30,1	30,1
26. SENIOR PUBLICATIONS DEUTSCHLAND GmbH & Co.KG Lütticher Strasse 1-3 – 50674 Köln – ALLEMAGNE	IP	50	50
27. SENIOR PUBLICATIONS VERWALTUNG GmbH Brüsseler Strasse 1-3 – 50674 Köln – ALLEMAGNE	IP	50	50
28. BAYARD MEDIA VERWALTUNG GmbH Steinerne Furt 67 – 86167 Augsburg – ALLEMAGNE	IP	50	50
29. BAYARD MEDIA GmbH & Co.KG Steinerne Furt 67 – 86167 Augsburg – ALLEMAGNE	IP	50	50
30. JM SAILER Verlag GmbH & Co. KG Linan Ammon Strasse 30 - 90741 Nurnberg – ALLEMAGNE	IP	50	50
31. JM SAILER Verlag GmbH Linan Ammon Strasse 30 - 90741 Nurnberg – ALLEMAGNE	IP	50	50
32. LIVING & MORE Verlag GmbH Lange Strasse 51 - 77652 Offenburg – ALLEMAGNE	MEE	25	25
33. 50+BEURS & FESTIVAL BV Kleine Oord 87 – 6811 HZ Arnhem – PAYS-BAS	IP	25	25
34. BAYARD REVISTAS SA Calle Alcalá 261-265 – 28027 Madrid – ESPAGNE	IG	100	100
35. FABRIQUE D'IMAGES SA 22, Rue de Mamer, L-8280 KEHLEN – Grand-duché de Luxembourg	MEE	20	20
36. PICTURE FACTORY sàrl 22, Rue de Mamer, L-8280 KEHLEN – Grand-duché de Luxembourg	MEE	20	20
Amérique			
37. BAYARD PRESSE CANADA INC. 4475, Frontenac Street, Montréal, Qc H2H 2S2 – Montréal Québec – CANADA	MEE	13,1	100
38. PUBLICATIONS SENIOR INC. 4475, Frontenac Street, Montréal, Qc H2H 2S2 – Montréal Québec – CANADA	IP	24,4	50
39. BAYARD INC. 1, Montauk Avenue – Suite 2 – New London – CT 06320 – ÉTATS-UNIS	IG	100	100
Asie / Afrique			
40. BAYARD PRESSE ASIE-GDS PUBLISHING C^{ie} Ltd Room 8.9F, Block A Hong Kong industrial centre 489-491 Castle peak road Cheung sha wan Kowloon – Hong Kong – CHINE	IG	100	100
41. BAYARD AFRIQUE 05 BP 6393 Ouagadougou 05 – BURKINA FASO	IG	100	100

Annexes aux comptes consolidés

A. Faits marquants de l'exercice

L'exercice 2014/2015 a été marqué par deux décisions importantes :

- Le changement de distributeur diffuseur de Bayard Editions se traduisant par la constatation, sur cet exercice, d'une charge nette résultant de la dénonciation des contrats existants ;
- Le renforcement de son activité de publication aux États-Unis au travers de l'acquisition des actifs Pflaum.

Ces opérations ne justifient pas pour autant l'établissement de comptes proforma sur l'exercice 2013-2014.

réalisées avec une entité consolidée selon la méthode de l'intégration proportionnelle, elles sont éliminées par application du pourcentage de contrôle du groupe dans cette entité.

3. Dates d'arrêté comptable

Les comptes sociaux de la majeure partie des sociétés consolidées sont arrêtés au 30 juin 2015. Des situations intermédiaires sont établies pour les sociétés qui n'ont pas clôturé au 30 juin 2015, en particulier les sociétés européennes co-détenues avec Roularta Media Group.

B. Principes de consolidation

1. Référentiel comptable

Les comptes consolidés du groupe Bayard sont établis en euros selon les dispositions législatives et réglementaires en vigueur en France.

Ils sont établis conformément au Règlement n°99-02 du Comité de la Réglementation Comptable relatif aux comptes consolidés des sociétés commerciales et actualisé par le Règlement n° 2005-10 du 03 novembre 2005.

2. Modalités de consolidation et opérations internes

Les méthodes de consolidation utilisées sont :

- l'intégration globale en cas de contrôle exclusif du groupe ;
- l'intégration proportionnelle en cas de contrôle conjoint : partage du contrôle entre les actionnaires et décisions de gestion unanimes ;
- la mise en équivalence pour les sociétés dans lesquelles le groupe exerce une influence notable, qui est présumée à partir du moment où le groupe détient au moins 20 % du capital.

Toutes les transactions significatives entre les sociétés intégrées ainsi que les résultats internes à l'ensemble consolidé sont éliminés. Lorsque ces opérations ont été

4. Conversion des états financiers des sociétés étrangères

Les comptes des sociétés étrangères sont convertis en euros suivant la méthode du cours de clôture selon laquelle :

- les postes de bilan sont convertis sur la base du cours de change en vigueur à la fin de l'exercice à l'exception des comptes de capitaux propres pour lesquels les taux historiques sont utilisés ;
- les postes du compte de résultat sont convertis sur la moyenne des cours de l'année. La différence de conversion qui en résulte est portée en réserve de conversion.

5. Information sectorielle

En application du CRC 99-02, la segmentation retenue est l'appartenance géographique des sociétés du groupe : sociétés françaises et sociétés étrangères.

C. Périmètre de consolidation

La société consolidante du groupe est Bayard Presse SA (BPSA). Au 30 juin 2015, 41 sociétés sont consolidées contre 45 au 30 juin 2014. Une nouvelle société, Tralalère, est entrée dans le périmètre de consolidation et a été

consolidée par mise en équivalence, BPSA ayant acquis 20 % de ses actions.

Parallèlement, cinq sociétés sont sorties du périmètre de consolidation :

- BPJE et BRR d'une part, et Edirel d'autre part, ont été fusionnées en date du 1^{er} juillet 2014 au sein de leurs sociétés mères respectives, BPSA et Bayard Service Régie,
- Polegar SL, en Espagne, dont les actions ont été cédées sur la base de la situation financière au 30 juin 2014,
- Bayard Presse UK, dont la liquidation a été prononcée en juin 2015.

D. Règles comptables et méthodes d'évaluation

1. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations figurent au bilan à leur coût historique ou, le cas échéant, à leur juste valeur pour les actifs provenant des sociétés acquises.

Les immobilisations incorporelles se décomposent en quatre grandes catégories :

- Écarts d'acquisition et goodwill amortis sur une durée maximale de 20 ans ;
- Marques et titres de publication non amortis, ou amortis sur une durée maximale de 30 ans ;
- Droits intellectuels et commerciaux, amortis sur une durée maximale de 10 ans ;
- Autres immobilisations incorporelles (logiciels principalement, amortis sur une durée maximale de 8 ans, et productions audiovisuelles en cours).

2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles figurent au bilan à leur coût historique ou, le cas échéant, à leur juste valeur pour les actifs provenant des sociétés acquises.

Les actifs faisant l'objet d'un contrat de crédit-bail d'une importance significative sont retraités de façon à faire apparaître la valeur du bien en immobilisations et, en contre-

partie, un montant équivalent en dettes financières. Dans le compte de résultat, l'amortissement et la charge financière sont substitués à la redevance.

Les durées d'amortissement, déterminées sur la base des durées d'utilité, sont les suivantes :

- Constructions : 20 ans maximum, sauf pour les États-Unis où la durée est de 40 ans ;
- Installations techniques, matériel et outillage : 3 à 5 ans ;
- Autres immobilisations corporelles :
 - Agencements et installations : 8 à 11 ans,
 - Matériel informatique : 3 à 5 ans,
 - Matériel et mobilier de bureau : 5 à 11 ans.

3. Regroupements d'entreprises

Les regroupements d'entreprises (acquisitions d'entités, ...) sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition. Cette méthode conduit à la comptabilisation des actifs et passifs des entités acquises à leur juste valeur.

La différence entre le coût d'acquisition des titres acquis et l'évaluation à la juste valeur des actifs et passifs identifiés à la date d'acquisition constitue l'écart d'acquisition. Conformément aux dispositions réglementaires en vigueur, le groupe se donne jusqu'à la clôture du deuxième exercice suivant la date d'acquisition pour finaliser l'analyse des écarts de première consolidation. Parmi les principaux actifs justifiant d'une évaluation particulière lors d'une acquisition peuvent être cités :

- les actifs incorporels tels que les marques ou titres de publication, dans la mesure où ceux-ci peuvent être déterminés par une méthode d'évaluation suffisamment précise et objective, permettant le suivi de leur valeur dans le temps ;
- les actifs corporels sur la base d'évaluation résultant notamment de rapports d'expertise.

En application des normes comptables, un impôt différé passif est constaté pour prendre en compte les distorsions existantes entre les valeurs comptables et les valeurs fiscales des actifs susceptibles de résulter du processus d'allocation du prix d'acquisition.

Les écarts d'acquisition font l'objet d'un amortissement sur une durée maximum de 20 ans.

4. Appréciation de la valeur des actifs incorporels

La valeur économique des écarts d'acquisition et des actifs incorporels est appréciée lors de chaque clôture, en cas d'indice de perte de valeur. Si la valeur économique ainsi obtenue apparaît inférieure à la valeur nette comptable de l'actif, et si aucun autre indicateur économique ne justifie cet écart, une dépréciation est constituée dans les comptes.

• **Marques :**

La valeur recouvrable des marques est déterminée selon la méthode de capitalisation des redevances de chiffre d'affaires.

• **Goodwill et écarts d'acquisition :**

Soumis à un test annuel de valeur au niveau de leur marché (jeunesse, chrétien, senior), leur valeur recouvrable est déterminée selon la méthode des flux de trésorerie actualisés.

5. Stocks

Les stocks de produits finis sont dépréciés selon les règles fiscales applicables à l'édition (provision pour mévente). Pour les travaux en cours, une provision peut être constituée à la clôture de l'exercice pour les projets d'édition non parus ou sur les titres pour lesquels un risque est identifié. Les stocks de papier font l'objet d'une dépréciation lorsque la valeur vénale du stock est inférieure au coût d'entrée ou lorsque leur consommation devient improbable.

6. Créances

Les à-valoir versés aux auteurs sont comptabilisés en avances et acomptes versés.

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est constituée au cas par cas lorsque la valeur d'inventaire d'une créance est inférieure à sa valeur comptable.

7. Fiscalité

Les effets de la fiscalité différée, qui résultent des décalages temporaires existant dès lors que la valeur comptable d'un actif ou d'un passif diffère de sa valeur fiscale, sont neutralisés par la comptabilisation d'impôts différés actifs ou passifs.

Au niveau de chaque entité fiscale (société ou groupe de sociétés adhérentes à un régime d'intégration fiscale), les impôts différés actifs ne sont comptabilisés que si leur récupération est probable.

En application de la méthode du report variable, l'effet éventuel des modifications de taux d'imposition est enregistré au compte de résultat au cours de l'exercice au cours duquel ces changements sont devenus définitifs (principe du dernier taux voté).

8. Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont comptabilisées à leur prix d'achat. Une provision est constituée ligne par ligne si le cours de fin d'exercice est inférieur au cours d'achat.

9. Instruments financiers

Les instruments de couverture sont valorisés à la valeur de marché à la date de clôture.

10. Autres fonds propres

Les obligations remboursables en actions, souscrites par les actionnaires de Bayard Presse, sont inscrites sous cette rubrique.

11. Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges sont constituées en conformité avec le règlement sur les passifs (CRC N° 2000-06). Ce règlement définit un passif comme un élément du patrimoine ayant une valeur économique négative pour l'entité, c'est-à-dire une obligation (légale, réglementaire ou contractuelle) de l'entité à l'égard d'un tiers dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci.

Dans l'activité édition, des provisions sur retours sont cal-

culées statistiquement, en tenant compte du taux de retour constaté sur l'année précédente. La provision constituée correspond à la marge réalisée sur les ventes de l'année précédente. Pour les collections de livres de poche qui ne sont pas réintégrées en stock mais pilonnées, l'éditeur calcule la provision sur la base du chiffre d'affaires.

En application de l'Avis du CNC n° 2004-05, les prestations susceptibles d'être versées au titre des médailles du travail sont comptabilisées en provisions pour risques et charges. Les engagements pour Indemnités de Fin de Carrière ne sont pas, sauf exception, comptabilisés en Provisions pour risques et charges et figurent dans les Engagements Hors Bilan.

12. Comptabilisation des opérations faites en devises

Les pertes et gains de change latents sur dettes et créances en devises sont inscrits en résultat, selon la méthode préférentielle prévue par le Règlement 99-02.

13. Abonnements à servir

Le chiffre d'affaires afférent aux publications est constaté au fur et à mesure du service des abonnements. Le montant des abonnements souscrits et correspondant aux numéros de la publication restant à servir figure au passif sous la rubrique « Abonnements à servir ».

14. Frais de lancement des titres de presse

Ils sont comptabilisés en charge sur l'exercice au cours duquel les dépenses sont réalisées.

15. Résultat financier

Le résultat financier est présenté par destination.

16. Eléments exceptionnels

Les éléments qui y figurent sont ceux prévus par le Plan Comptable Général, les charges et les produits dont le niveau est significatif et qui correspondent à des événements non récurrents ou à des éléments non inhérents à l'activité de l'entreprise.

17. Bénéfice (perte) par action

Le bénéfice (perte) par action est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions.

18. Estimations

L'établissement des comptes consolidés nécessite que la direction procède à des estimations et retienne des hypothèses qui ont une incidence sur les montants portés à l'actif et au passif (valorisation des immobilisations incorporelles, détermination des provisions pour risques et charges...). Ces hypothèses, estimations ou appréciations sont établies sur la base d'informations ou de situations existant à la date d'établissement des comptes qui peuvent, le cas échéant, se révéler différentes de la réalité.

19. Changements de méthodes comptables

Néant.

E. Notes sur le bilan consolidé

1. Écarts d'acquisition et goodwill

1.1 Décomposition géographique

(En milliers d'euros)	Valeur nette 30 juin 2014	Valeur brute	Amortissements et provisions pour dépréciation 30 juin 2015	Valeur nette
Sociétés françaises	14 990	43 966	- 30 487	13 479
Sociétés étrangères	4 961	21 122	- 15 550	5 572
Total	19 952	65 089	- 46 037	19 052

1.2 Variation de l'exercice

(En milliers d'euros)	1 ^{er} juillet 2014	Acquisitions	Cessions/ Diminutions	Autres variations ^(a)	30 juin 2015
Écarts d'acquisition et goodwill	61 736	1 214	- 148	2 287	65 089
Valeurs brutes	61 736	1 214	- 148	2 287	65 089

	1 ^{er} juillet 2014	Dotations	Reprises	Autres variations ^(a)	30 juin 2015
Amortissements et provisions	- 41 784	- 2 588	138	- 1 803	- 46 037
Valeurs nettes	19 952	- 1 374	- 10	484	19 052

(a) Variations de change

Les écarts d'acquisition et goodwill nets concernent principalement :

- Milan Presse et Éditions Milan (acquis en 2004),
- la branche d'activité *Creative Communication for the Parish*, et la branche d'activité *Pflaum* rachetées par Bayard Inc. respectivement en 2004 et 2014,

Ils sont amortis sur une durée comprise entre 8 et 20 ans.

Les acquisitions de l'exercice correspondent à l'achat des actifs Pflaum par Bayard Inc., et la prise de participation à hauteur de 20% dans la société Tralalère. Les durées d'amortissement des goodwill sont de 10 ans pour Pflaum et 8 ans pour Tralalère.

Les dotations de l'exercice concernent les amortissements linéaires des écarts d'acquisition et goodwill.

2. Immobilisations incorporelles

2.1 Décomposition géographique

(En milliers d'euros)	Valeur nette 30 juin 2014	Valeur brute	Amortissements et provisions pour dépréciation		Valeur nette
			30 juin 2015		
Sociétés françaises	51 816	93 992	- 44 119		49 873
Sociétés étrangères	12 173	27 553	- 10 774		16 779
Total	63 990	121 545	- 54 893		66 652

2.2 Variation de l'exercice par nature

(En milliers d'euros)	1 ^{er} juillet 2014	Acquisitions	Cessions/ Mises au rebut	Autres variations ^(a)	30 juin 2015
Marques et titres de publications	75 427	3 267		1 177	79 870
Droits intellectuels et commerciaux	15 200	1 551		2 251	19 002
Autres immobilisations incorporelles	20 884	2 869	- 401	- 680	22 672
Valeurs brutes	111 512	7 686	- 401	2 748	121 545
	1 ^{er} juillet 2014	Dotations	Reprises	Autres variations ^(a)	30 juin 2015
Marques et titres de publications	- 16 689	- 1 802		- 172	- 18 663
Droits intellectuels et commerciaux	- 14 836	- 1 616		- 1 224	- 17 676
Autres immobilisations incorporelles	- 15 997	- 2 848	494	- 204	- 18 554
Amortissements et provisions	- 47 522	- 6 266	494	- 1 600	- 54 893
	1 ^{er} juillet 2014	Augmentations	Diminutions	Autres variations ^(a)	30 juin 2015
Marques et titres de publications	58 738	1 464		1 005	61 208
Droits intellectuels et commerciaux	364	- 65		1 027	1 326
Autres immobilisations incorporelles	4 887	21	94	- 884	4 118
Valeurs nettes	63 990	1 420	94	1 148	66 652

(a) Variations de change, reclassement de poste à poste et opération de fusion.

Les marques et titres de publication incluent notamment les marques américaines, dont Pflaum et Catechist nouvellement acquises, et la juste valeur des titres de presse et fonds d'édition acquis, en particulier de Milan Presse, Éditions Milan, Sailer et *Prions en Église*. Parmi les acquisitions de l'exercice figure aussi celle de la marque Notrefamille.com.

Les marques Milan font l'objet, sur la base de 50% de leur valeur brute, d'un amortissement sur une durée de 20 ans depuis le 1^{er} juillet 2009. Les marques américaines Catholic Digest d'une part, Pflaum et Catechist, d'autre part sont amorties respectivement sur des durées de 10 et 15 ans.

Les droits intellectuels et commerciaux sont principalement détenus par la société Bayard Inc. aux Etats-Unis.

Les autres immobilisations incorporelles comprennent essentiellement des logiciels et des sites internet. Les acquisitions de l'exercice incluent celle du site internet Notrefamille.com.

3. Immobilisations corporelles

3.1 Décomposition géographique

(En milliers d'euros)	Valeur nette 30 juin 2014	Valeur brute	Amortissements et provisions pour dépréciation 30 juin 2015	Valeur nette
Sociétés françaises	5 435	23 146	- 19 083	4 063
Sociétés étrangères	3 033	8 313	- 4 917	3 397
Total	8 468	31 460	- 24 000	7 460

3.2 Variation de l'exercice par nature

(En milliers d'euros)	1 ^{er} juillet 2014	Acquisitions	Cessions/ Mises au rebut	Autres variations ^(a)	30 juin 2015
Terrains	428			93	521
Constructions	2 937			588	3 525
Installations, matériel et outillage industriel	3 570	52	-27	12	3 608
Autres immobilisations corporelles	24 073	1 097	- 1 568	205	23 807
Valeurs brutes	31 007	1 149	- 1 594	898	31 460
	1 ^{er} juillet 2014	Dotations	Reprises	Autres variations ^(a)	30 juin 2015
Amortissements et provisions	-22 539	-2 606	1 512	- 368	- 24 000
Valeurs nettes	8 468	- 1 457	- 82	530	7 460

(a) Variations de change et reclassement de poste à poste.

Les autres immobilisations corporelles sont constituées principalement d'agencements et installations, ainsi que de matériel informatique.

Bayard Presse a loué en crédit-bail sur 5 ans des agencements et installations qui font l'objet d'un retraitement dans les comptes consolidés. À l'échéance de ces contrats au cours de l'exercice 2013-2014, le groupe a exercé ses options d'achat. Les biens concernés figurent au bilan du 30 juin 2015 pour une valeur nette de 1 919 K€.

4. Autres immobilisations financières

4.1 Décomposition géographique

(En milliers d'euros)	Valeur nette	Valeur brute	Amortissements et provisions pour dépréciation	Valeur nette
	30 juin 2014	30 juin 2015		
Sociétés françaises	3 651	10 510	- 7 678	2 832
Sociétés étrangères	613	387		387
Total	4 265	10 897	- 7 678	3 220

4.2 Variation de l'exercice par nature

(En milliers d'euros)	1 ^{er} juillet 2014	Augmentations	Diminutions	Autres variations ^(a)	30 juin 2015
Titres de participation non consolidés	457			4 976	5 434
Créances rattachées à des participations	3 534	245	- 1 198	- 118	2 463
Prêts et Autres immobilisations financières	2 865	208	- 76	3	3 001
Valeurs brutes	6 857	453	- 1 274	4 862	10 897
	1 ^{er} juillet 2014	Dotations	Reprises	Autres variations ^(a)	30 juin 2015
Provisions	- 2 592	- 128	19	- 4 977	- 7 678
Valeurs nettes	4 265	325	- 1 255	- 115	3 220

(a) Variations de change et de périmètre

La variation des titres de participation non consolidés résulte de l'inscription à l'actif des titres de la filiale Bayard Presse UK, en cours de liquidation à la clôture, et qui était consolidée antérieurement. Ces titres sont intégralement provisionnés.

Le prêt obligataire consenti en 2000 par Bayard Media International et Investissement à Bayard Presse Canada, mise en équivalence dans les comptes consolidés, représente l'essentiel des créances rattachées à des participations.

La diminution constatée en 2014-2015 correspond principalement aux remboursements intervenus sur l'exercice.

4.3 Echancier des prêts et des créances immobilisées

(En milliers d'euros)	1 an au plus	2 à 5 ans	Supérieur à 5 ans	Total répartition 30 juin 2015
Créances rattachées à des participations	1 018	1 445		2 463
Prêts et Autres immobilisations financières	89	273	2 638	3 001
Total	1 106	1 719	2 638	5 463

5. Titres mis en équivalence

(En milliers d'euros)	Valeur des titres mis en équivalence 30 juin 2014	Valeur des titres mis en équivalence 30 juin 2015	Contribution résultat 30 juin 2014	Contribution résultat 30 juin 2015
Bayard Presse Canada	2 426	2 974	233	411
Filiales de Milan Presse	-89	-140	-89	-51
Guia Infantile	286		-23	
Fabrique d'Images et Picture Fact.	472	525	-4	52
Tralalère	0	149	0	0
Divers	90	324	-58	75
Total	3 185	3 832	58	488

Les données significatives des comptes de Bayard Presse Canada sont présentées ci-après :

Bayard Presse Canada Principaux agrégats ^(a) (En milliers d'euros)	2013-2014	2014-2015
Immobilisations incorporelles	8 195	7 779
Capitaux propres retraités	2 426	2 974
Chiffre d'affaires social	16 336	16 058
Marge opérationnelle sociale	1 756	1 633
Dotation aux amortissements des incorporels et survaleurs	-860	-849
Impôts	-157	-132
Résultat net	233	411

(a) Ces chiffres incluent la division Novalis Presse et excluent les sociétés Éditions Novalis, Bayard Canada Livres et Owl Kids Books.

6. Stocks et en-cours

(En milliers d'euros)	Valeur nette 30 juin 2014	30 juin 2015		
		Valeur brute	Provisions pour dépréciation	Valeur nette
Matières premières et autres approvisionnements	3 550	4 078	-1 127	2 950
En-cours de production de biens	1 323	1 661	-50	1 611
Produits intermédiaires et finis (livres essentiellement)	7 867	14 377	-5 947	8 430
Marchandises	636	825	-177	648
Total	13 376	20 940	-7 301	13 639

7. Clients et comptes rattachés

(En milliers d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2015
<i>Sociétés françaises</i>		
Valeurs brutes	39 559	45 201
Provisions	- 2 764	- 2 820
Total France	36 795	42 382
<i>Sociétés étrangères</i>		
Valeurs brutes	7 719	8 852
Provisions	- 690	- 587
Total International	7 029	8 265
Valeurs brutes	47 279	54 053
Provisions	- 3 454	- 3 407
Total	43 824	50 647

Les créances clients ont une échéance inférieure à un an.

8. Autres créances et comptes de régularisation

(En milliers d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2015
Avances et acomptes versés sur commande	13 601	14 512
Autres créances	22 606	19 045
Comptes de régularisation	5 890	6 420
Valeurs brutes	42 098	39 978
Provisions	- 9 737	- 10 662
Valeurs nettes	32 361	29 315

Au 30 juin 2015, les autres créances incluent notamment :

- les à-valoir versés aux auteurs,
- les créances fiscales et sociales,
- les comptes courants de Sailer et Senior Publications Belgique avec des sociétés extérieures au groupe ou non consolidées en intégration globale,
- les créances liées aux échanges publicitaires, aux subventions à recevoir.

9. Valeurs mobilières de placement

(En milliers d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2015
Bayard Presse SA	50 545	57 871
Autres sociétés	0	0
Total	50 545	57 871

Les valeurs mobilières de placement sont principalement composées de sicav et de comptes à terme.

10. Variation des capitaux propres et autres fonds propres

(En milliers d'euros)	Capitaux propres consolidés (part du groupe)			Total	Autres fonds propres ^(a)
	Capital	Réserves consolidées	Réserves de conversion		
Au 30 juin 2013	16 500	28 307	- 2 447	42 361	10 000
Résultat de l'exercice		- 891		- 891	
Variations de change			- 191	- 191	
Au 30 juin 2014	16 500	27 416	- 2 638	41 279	10 000
Résultat de l'exercice		1 447		1 447	
Variations de change		- 204	963	759	
Au 30 juin 2015	16 500	28 659	- 1 675	43 485	10 000

(a) Obligations Remboursables en Actions.

11. Provisions pour risques et charges

(En milliers d'euros)	1 ^{er} juillet 2014	Dotations	Reprises		30 juin 2015
			provision utilisée	provision non utilisée et autres variations	
Provisions pour retours d'inventus	1 951		76		2 027
Écart d'acquisition passif	200				200
Autres provisions	5 102	4 680	- 2 351	- 1 641	5 789
Total	7 253	4 680	- 2 275	- 1 641	8 017

Les autres provisions sont essentiellement composées de provisions pour charges et pour litiges sociaux.

Ces provisions incluent notamment une provision de 878 K€ pour couvrir l'ensemble des indemnités de départ en retraite pour les salariés de Bayard Presse SA ayant demandé à bénéficier du contrat de génération.

12. Emprunts et dettes assimilées

(En milliers d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2015
Concours bancaires courants	4 524	4 395
<i>Emprunts à moins d'un an</i>	<i>7 676</i>	<i>6 049</i>
<i>Emprunts entre un et cinq ans</i>	<i>3 205</i>	<i>3 950</i>
<i>Emprunts à plus de cinq ans</i>	<i>13</i>	<i>660</i>
Sous-total emprunts	10 893	10 659
Total	15 417	15 054

Les emprunts à moins d'un an sont essentiellement composés des lignes de crédit tirées et d'une annuité des emprunts du groupe.

Bayard Presse SA a contracté fin 2008 des emprunts pour un montant total de 13,5 M€ dont le solde a été ramené à 2,8 M€ au 30 juin 2015, et qui est amortissable linéairement à hauteur de 0,7 M€ par an.

BMII a contracté en décembre 2014 un emprunt de 2,2 M€, amortissable en 20 échéances trimestrielles à partir de mars 2017.

Par ailleurs, Bayard Presse SA dispose de nouvelles lignes de crédit auprès de ses banques pour un montant total de 22,5 M€ dont 5 M€ ont été tirés à fin juin 2015. Ces tirages figurent dans les emprunts à moins d'un an.

13. Fournisseurs et comptes rattachés

(En milliers d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2015
Sociétés françaises	32 184	31 632
Sociétés étrangères	5 689	6 618
Total	37 873	38 250

Les dettes fournisseurs ont une échéance inférieure à un an.

14. Impôts différés

(En milliers d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2015
Impôts différés actifs	6 435	5 008
Impôts différés passifs	16 676	16 199
Position nette IDP-IDA	10 241	11 192

Les impôts différés passifs concernent essentiellement les immobilisations incorporelles identifiées lors de l'acquisition de Milan Presse et Éditions Milan en 2004.

Au bilan, les impôts différés sont présentés en position nette au sein de chaque groupe d'intégration fiscale, soit 339 K€ à l'actif et 11 530 K€ au passif.

15. Autres dettes et comptes de régularisation

(En milliers d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2015
Avances et acomptes reçus sur commande	473	274
Autres dettes	48 940	56 099
Comptes de régularisation	2 194	1 713
Total	51 607	58 086

L'évolution des dettes s'explique principalement par l'évolution du périmètre (acquisition Pflaum), les effets de change et les décaissements attendus liés au changement de diffuseur, devant intervenir sur 2015/2016.

16. Abonnements à servir

(En milliers d'euros)	1 ^{er} juillet 2014	Variation économique	Autres variations ^(a)	30 juin 2015
Sociétés françaises	64 820	626		65 447
Sociétés étrangères	12 354	- 781	3 576	15 149
Total	77 175	- 155	3 576	80 596

(a) Variations de change et de périmètre.

Les autres variations proviennent à 80% de l'acquisition de la branche Pflaum aux États-Unis.

F. Notes sur le compte de résultat consolidé

1. Chiffre d'affaires

1.1 Chiffre d'affaires par zone géographique

(En milliers d'euros)	Exercice 2013-14	Exercice 2014-15
Sociétés françaises	290 578	288 710
Sociétés étrangères	55 738	64 510
Total	346 316	353 220

1.2 Chiffre d'affaires par activité

(En milliers d'euros)	Exercice 2013-14	Exercice 2014-15
Diffusion	239 972	242 897
Publicité	28 144	30 002
Édition	40 972	42 734
Autres ^(a)	37 228	37 586
Total	346 316	353 220

(a) Le chiffre d'affaires «Autres» inclut notamment les éditions déléguées, les ventes de produits et services dérivés, les ventes de contenu numérique et les échanges.

La croissance du chiffre d'affaires s'explique notamment par l'intégration de l'activité Pflaum qui pèse pour 8,2 M€ dans le chiffre d'affaires consolidé, ainsi que par la hausse du dollar.

2. Charges de personnel

(En milliers d'euros)	Exercice 2013-14	Exercice 2014-15
Sociétés françaises	- 101 175	- 100 530
Sociétés étrangères	- 13 327	- 14 161
Total	- 114 503	- 114 692

Les Crédits d'Impôts Compétitivité Emploi sont présentés en diminution des charges de personnel. Ils s'élèvent pour le groupe à 2 028 K€ en 2014-15, contre 1 458 K€ en 2013-14.

3. Résultat d'exploitation

(En milliers d'euros)	Marge opérationnelle		Coûts de restructurations et amortissement des incorporels		Résultat d'exploitation	
	Exercice 2013-14	Exercice 2014-15	Exercice 2013-14	Exercice 2014-15	Exercice 2013-14	Exercice 2014-15
Sociétés françaises	5 885	9 191	- 4 628	- 4 864	1 257	4 327
Sociétés étrangères	3 837	6 908	- 497	- 1 077	3 340	5 831
Total	9 722	16 099	- 5 125	- 5 941	4 597	10 158

La marge opérationnelle augmente grâce à la recherche d'innovation et au lancement de nouvelles offres papier ou digitales, aux efforts de rationalisation, à l'adaptation du périmètre d'activité, ainsi qu'à la croissance externe, notamment l'acquisition de Pflaum aux Etats-Unis.

4. Résultat financier

4.1 Résultat financier par zone géographique

(En milliers d'euros)	Exercice 2013-14	Exercice 2014-15
Sociétés françaises	19	2 397
Sociétés étrangères	-42	- 158
Total	-24	2 239

4.2 Résultat financier par nature

(En milliers d'euros)	Exercice 2013-14	Exercice 2014-15
Résultat sur prêts et emprunts	-164	- 154
Résultat sur trésorerie placée	647	787
Résultat sur participations	-123	236
Résultat de change	-383	1 370
Total	-24	2 239

Le résultat de change est impacté par la hausse du dollar.

5. Éléments exceptionnels

5.1 Éléments exceptionnels par zone géographique

(En milliers d'euros)	Exercice 2013-14	Exercice 2014-15
Sociétés françaises	-796	- 6 782
Sociétés étrangères	12	- 39
Total	-784	- 6 821

5.2 Éléments exceptionnels par nature

(En milliers d'euros)	Exercice 2013-14	Exercice 2014-15
Subventions Caisse de Retraite	-770	- 944
Autres éléments exceptionnels	-14	- 5 877
Éléments exceptionnels	-784	- 6 821

(hors amortissements et dépréciations des incorporels)

Les autres éléments exceptionnels incluent notamment le coût net lié au changement de diffuseur du livre, une régularisation de TVA suite au contrôle fiscal BPSA et une dépréciation des agencements de Milan Presse suite à la décision de déménager.

6. Amortissements des goodwill et dépréciations exceptionnelles des incorporels

(En milliers d'euros)	Exercice 2013-2014	Exercice 2014-15
Sociétés françaises	-1 729	- 1 833
Sociétés étrangères	-1 368	- 755
Total	-3 097	- 2 588

Le montant présenté concerne uniquement les dotations aux amortissements des écarts d'acquisitions et goodwill. Ils incluaient en 2013-14 la dépréciation exceptionnelle des écarts d'acquisition de Living & More et Guia Infantil.

7. Impôts sur les bénéfices

7.1 Impôts sur les bénéfices par zone géographique

La charge d'impôt constatée sur l'exercice se ventile comme suit :

(En milliers d'euros)	Exercice 2013-14	Exercice 2014-15
Sociétés françaises	- 859	- 1 117
Sociétés étrangères	- 782	- 911
Total	- 1 641	- 2 028

Le groupe d'intégration fiscale de Bayard Presse inclut toutes les sociétés françaises répondant aux critères de l'intégration, hormis Milan Presse et ses filiales.

7.2 Impôts sur les bénéfices par nature

(En milliers d'euros)	Exercice 2013-14	Exercice 2014-15
Impôts exigibles	- 1 057	- 1 120
Impôts différés	- 584	- 908
Total	- 1 641	- 2 028

7.3 Analyse de la charge réelle d'impôt sur les bénéfices (hors amortissements et dépréciation des écarts d'acquisition)

(En millions d'euros)	Exercice 2013-14	Exercice 2014-15
Charge théorique	- 1,4	- 2,4
Crédit d'impôt non constaté sur déficits de la période	- 0,9	- 0,5
Limitation reconnaissance impôt différé actif ^(a)	- 0,5	- 2,0
Consommation déficits fiscaux non reconnus antérieurement et actifs d'impôts reconnus	0,4	0,8
Différence de taux	0,3	0,5
Autres différences dont différences permanentes	0,4	1,6
Charge d'impôt réelle	- 1,6	- 2,0

(a) Milan Presse : la charge de 2M€ constatée sur l'exercice 2014-2015 fait suite à la réappréciation des capacités de Milan Presse à pouvoir récupérer les actifs d'impôt différé afférents à ses déficits reportables.

8. Dotations nettes aux amortissements et provisions

(En milliers d'euros)	Exercice 2013-14	Exercice 2014-15
Sur incorporels acquis et écarts d'acquisition	- 4 881	- 4 844
Sur autres actifs immobilisés	- 4 488	- 4 128
Sur actifs circulant	1 019	431
Sur risques et charges	- 1 136	- 814
Total	- 9 486	- 9 355

Les dotations nettes n'incluent pas les impacts de variations de périmètre, de change et les changements de méthode.

La dotation totale aux amortissements des immobilisations incorporelles (hors logiciels et productions audiovisuelles) s'élève à -4844 K€ sur l'exercice et se décompose ainsi :

- les amortissements linéaires et provisions des immobilisations incorporelles acquises (inclus dans le résultat d'exploitation) pour -2256 K€.
- les amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition pour -2588 K€ (présenté sur une ligne distincte du compte de résultat).

G. Autres informations

1. Rémunération des dirigeants

Au 30 juin 2015, les membres du Conseil de Surveillance ont perçu des jetons de présence pour un montant de 41 K€.

Il n'est pas alloué de jetons de présence aux membres du Directoire ayant des mandats sociaux dans les filiales du groupe Bayard.

Les rémunérations versées aux membres du Directoire s'élèvent à 887 K€.

Il n'y a pas d'engagements d'indemnités de départ en retraite spécifiques pour les membres salariés du Directoire ; leurs droits sont calculés selon la même méthode que pour l'ensemble des salariés et s'élèvent à 157 K€ hors charges sociales.

2. Effectifs

	30 juin 2014	30 juin 2015
Cadres	466	463
Journalistes	475	472
Agents de maîtrise – techniciens	155	179
Employés	325	330
VRP	265	256
Ouvriers	11	10
Total effectifs en intégration globale	1 697	1 710
Effectifs en intégration proportionnelle ^(a)	124	123
Total	1 821	1 833

(a) Au prorata de la participation.

3. Obligations contractuelles et engagements commerciaux

3.1 Engagements reçus

Dans le cadre d'un prêt de 7 millions d'euros consenti le 22 décembre 2008 par la banque CIC, la SA Saint-Loup a accordé à Bayard Presse SA une «garantie autonome à première demande».

Dans le cadre de l'entrée au capital de la société ADFBM, Bayard Presse SA a reçu une garantie d'actif et de passif d'une durée de trois ans.

3.2 Engagements donnés

• Garantie de passif

Dans le cadre de l'apport de sa branche musique à la société ADFBM Bayard Presse SA a consenti une garantie de passif plafonnée au montant de l'apport, d'une durée de trois ans.

• Gage sur stock

Dans le cadre de son contrat de diffusion établi le 1^{er} janvier 2011, les Éditions Milan sont tenues de garantir au diffuseur, en forme de gage, un niveau de stock minimum sur la durée du contrat.

• Caution sur loyer

La BRED a donné sa garantie à première demande à hauteur de 1554 K€ à MEAG, propriétaire des locaux de Montrouge, au titre de caution pour les loyers.

En contre-garantie, Bayard Presse SA a conclu un nantissement de 104 parts de SICAV PROMEPAR MONETAIRE FCP 2DEC pour 1069 K€ et 17467 parts sociales pour 178 K€ au cours du 30 juin 2015, auprès de la BRED.

• Dettes garanties

Bayard Presse SA dispose de lignes de crédit auprès de quatre banques pour un montant total de 28,9 M€ dont 5 M€ ont été tirés à la fin de l'exercice. La plupart des contrats de financement conclus contiennent les clauses habituelles de maintien de ratios financiers, en vertu duquel l'exigibilité d'une partie ou de la totalité de ses lignes peut être réclamer. Au 30 juin 2015, ces ratios sont respectés.

- **Cessions de créances professionnelles**

Au 30 juin 2015, les cessions de créances professionnelles Dailly représentent 4,5 M€ pour la société Éditions Milan (contre 2,7 M€ au 30 juin 2014) et 0,6 M€ pour la société Milan Presse (contre 1,0 M€ au 30 juin 2014).

- **Engagements de retraite**

La méthode d'évaluation des engagements d'indemnité de départ en retraite consiste à actualiser les droits à terme en fonction d'hypothèses de progression des salaires, de rotation des effectifs et de table de mortalité. Cette méthode prend en compte les dispositions de la Loi de Financement de la Sécurité Sociale pour 2008. Le montant des droits acquis par les salariés au 30 juin 2015 dans ces conditions s'élève, y compris cotisations sociales, à 5407 K€.

Dans le cadre de l'externalisation auprès de la compagnie d'assurance Arial de la dette actuarielle de Bayard Presse SA au titre de son régime de retraite additionnelle, deux contrats ont été mis en place : l'un représentant les engagements repris par Arial et le second financé à compter du 1^{er} janvier 2009 par des dotations annuelles de Bayard Presse SA à Arial pour assurer le paiement des droits non transférés.

La charge constatée dans les comptes de Bayard Presse SA au titre de ce second contrat est de 943 K€ pour l'exercice 2014-2015. Le montant total résiduel de l'engagement de Bayard Presse SA se monte à 30 555 K€ au 30 juin 2015 sur la base d'un taux d'actualisation de 2% et d'un taux de frais de gestion de 1,2%.

4. Instruments financiers

L'exposition au risque de change du groupe, essentiellement liée aux actifs libellés en dollar canadien et dollar US, fait l'objet de couvertures partielles de change par des options et des ventes à terme.

À la clôture, Bayard Média International et Investissement dispose de couvertures de change d'un nominal de 4,5 M\$.

La valeur de ces instruments financiers a été déterminée au bilan sur la base des cours de marché au 30 juin 2015.

5. Honoraires des commissaires aux comptes

Le montant des honoraires des commissaires aux comptes versés au titre de l'audit légal de BPSA et de ses filiales consolidées au 30 juin 2015 s'élève à 0,6 M€.

6. Événements postérieurs à la clôture

Néant.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

Exercice clos le 30 juin 2015

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 30 juin 2015 sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société Bayard Presse S.A., 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 Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

1. 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 des règles et principes comptables français, 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.

2. 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 :

- La note A «Faits marquants de l'exercice» de l'annexe expose le point relatif au changement de diffuseur-distributeur de Bayard Éditions. Dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par votre groupe, nous avons examiné les modalités de comptabilisation liées à cet événement et nous nous sommes assurés que la note de l'annexe fournit une information appropriée.
- Les notes D-4 «Appréciation de la valeur des actifs incorporels», E-1 «Écarts d'acquisition et goodwill», E-2 «Immobilisations incorporelles», et F-6 «Amortissements des goodwill et dépréciations exceptionnelles des incorporels» de l'annexe exposent les règles et méthodes d'évaluation des immobilisations incorporelles. Nous avons examiné les modalités d'appréciation de la valeur de ces actifs incorporels et des écarts d'acquisition ainsi que les hypothèses retenues, et nous avons vérifié que les notes de l'annexe donnent une information appropriée.

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.

3. Vérification spécifique

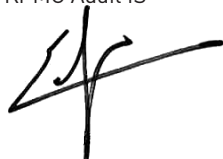
Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe.

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

Les Commissaires aux Comptes

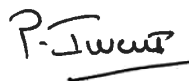
Paris La Défense et Paris, le 30 novembre 2015

KPMG Audit IS



Eric Lefebvre
Associé

Advolis



Patrick Iweins
Associé



Hugues de Noray
Associé

Bayard Presse

30 juin 2015

SOCIÉTÉ ANONYME À DIRECTOIRE ET CONSEIL DE SURVEILLANCE

Au capital de 16 500 000 euros

RCS Nanterre B 542 042 486

18, rue Barbès – 92128 Montrouge Cedex – Tél. : 01 74 31 60 60

Directoire

Georges Sanerot	Président du Directoire
André Antoni	Directeur général
Alain Augé	Directeur général

Membres du Conseil de surveillance

Hubert Chicou	Président
Benoît Gschwind	Vice-président, Provincial d'Europe de la Congrégation des Augustins de l'Assomption
Vincent Cabanac	Religieux assomptionniste
Nicolas Potteau	Religieux assomptionniste
Milad Yacoub	Religieux assomptionniste
Françoise Malrieu	Administratrice de sociétés
Thierry Bellon	Délégué général aux achats Air France
Amaury Dewavrin	Econome du diocèse de Lyon
Christian Lamolinerie	Conseil auprès de dirigeants d'entreprises
François Villeroy de Galhau	Mission gouvernementale sur le financement de l'investissement

Président d'honneur

Bruno Frappat

Représentants du C.E.

Myriam Beaudet	Employés/ouvriers - CGT
Sylvie Pradier	VRP - CFE/CGC
Marie Verdier	Journalistes - CFDT
Pascal Molinaro	Journalistes - SNJ
Emmanuel Rouvier	Cadres - CFTC

Commissaires aux Comptes

Advolis Audit & Conseil/KPMG Audit IS

