

Rapport de gestion

ACTIVITÉ DU GROUPE

Faits marquants de l'exercice

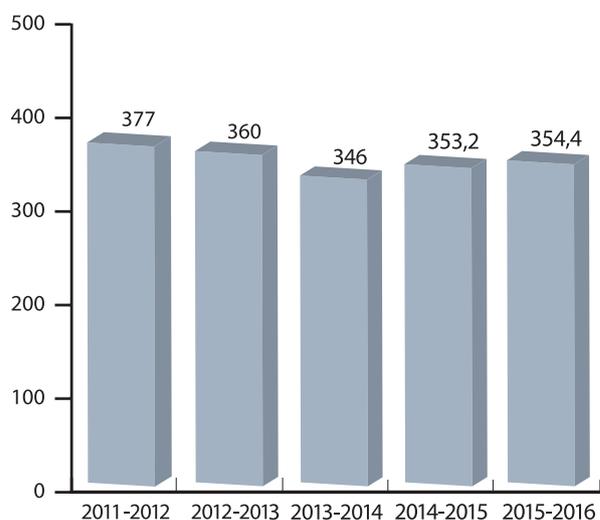
Le groupe a quitté au 1^{er} janvier 2016 la logistique de la Sopedis, filiale du groupe Madrigall, pour la diffusion-distribution de Bayard Éditions, et rejoint celle d'Hachette Livre, qui commercialisait déjà le catalogue d'Éditions Milan.

Le groupe a créé en France une direction des Terrains du marché chrétien, visant à permettre de réinvestir les territoires, en réaffirmant sa proximité aux publics et en structurant ses différents canaux de vente. Cette cellule est chargée de l'intégration de la diffusion des livres Bayard auprès des Librairies religieuses.

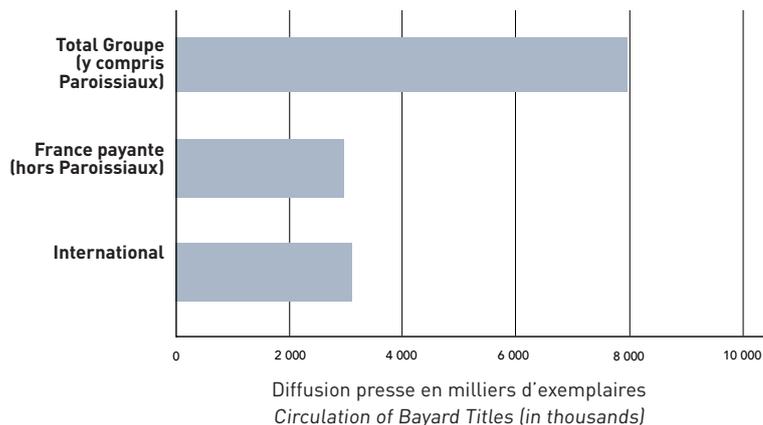
Bayard et la Française REM, propriétaire de l'immeuble Minéralis, qui abrite notamment Bayard Presse et Bayard Éditions à Montrouge, sont convenus fin juillet 2015 de renouveler le bail pour une durée de 7 ans.

Milan a déménagé sur un nouveau site à Toulouse en mars 2016.

Le groupe affiche au 30 juin 2016 un chiffre d'affaires et une marge opérationnelle stables, et un résultat net positif de 3,1 M€, après 1,4 M€ en 2014/15.



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 354,4 M€, contre 353,2 M€ en 2014/2015, soit une progression de 0,3 %.

Les sociétés françaises contribuent au chiffre d'affaires à hauteur de 289,2 M€ contre 288,7 M€ en 2014/2015, progressant ainsi de + 0,2 %. Le chiffre d'affaires des sociétés étrangères s'élève à 65,2 M€ et affiche une progression de 1,1 % par rapport à 2014/2015.

Le chiffre d'affaires bénéficie d'un effet change de + 1,7 M€. À change constant, ce dernier reste stable.

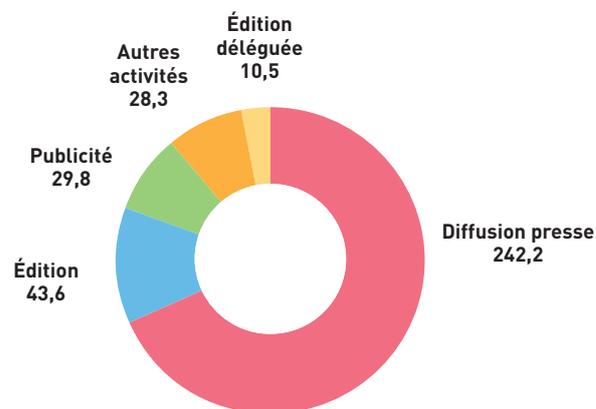
Le chiffre d'affaires diffusion presse, à 242,2 M€, est en retrait de 0,5 % à données comparables, sous l'effet du repli des portefeuilles abonnés de la presse adulte. Les ventes au numéro du groupe augmentent de 1,6 % notamment celles de Milan Presse suite au développement des licences.

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 - 2,9 % sur la presse magazine et - 1,6 % sur la presse quotidienne nationale [Source : OJD].

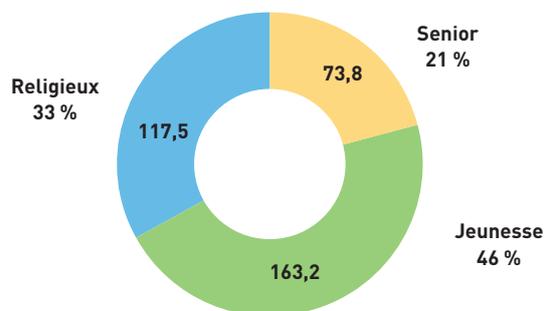
Les revenus publicitaires du groupe (8 % du chiffre d'affaires total) sont en retrait de 0,7 % à données comparables. Ils sont stables en France, dans un marché de la presse pourtant en repli par rapport à l'exercice précédent de 5,0 % pour les quotidiens et de 6,3 % pour les magazines [Source : IREP].

Les ventes de livres du groupe progressent de 1,7 % sur la période à données comparables.

Les ventes de produits et services numériques progressent de 9 % et représentent 2,5 % du chiffre d'affaires consolidé.



Répartition du chiffre d'affaires 2015-2016 en millions d'euros
Breakdown of turnover exercise 2015-2016 (in € millions)



Chiffre d'affaires 2015-2016 par marché
Market Breakdown of 2015-2016 Turnover (in € millions)

Résultats

La marge opérationnelle du groupe est stable à 4,6 % du chiffre d'affaires et s'établit à 16,2 M€ contre 16,1 M€ en 2014/2015.

Le résultat d'exploitation du groupe s'élève à 9,3 M€ contre 10,2 M€ sur l'exercice 2014/2015.

Ce résultat inclut 4,6 M€ de coûts de restructuration, contre 3,7 M€ en 2014/2015. Ils comprennent notamment les charges de restructuration du Plan de Sauvegarde de l'Emploi mis en œuvre chez Bayard Service début 2016.

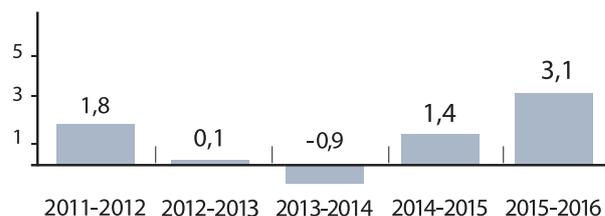
Le résultat financier s'élève à - 0,3 M€ contre un résultat de 2,2 M€ en 2014/2015. Ce dernier était impacté par un résultat de change positif lié à une forte hausse du dollar.

Le résultat exceptionnel s'établit à - 1,0 M€ contre - 6,8 M€ en 2014/2015. Il comprenait notamment sur l'exercice précédent une charge nette liée au changement de diffuseur du livre.

Une charge d'impôt de 1,6 M€ a été enregistrée contre 2,0 M€ en 2014/2015.

Le résultat net intègre des charges d'amortissement et de dépréciation d'incorporels et survaleurs pour 5,9 M€ contre 4,8 M€ en 2014/2015.

Le résultat net du groupe s'élève au 30 juin 2016 à + 3,1 M€, contre + 1,4 M€ l'année précédente.



Résultat net, part du groupe en millions d'euros
Net profit, group share (in € millions)

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 69,4 M€ au 30 juin 2016 contre 66,5 M€ au 30 juin 2015.

Les dettes financières long terme s'établissent à 10,1 M€, en baisse de 0,6 M€.

La trésorerie nette des dettes financières augmente de 3,5 M€ sur l'exercice, et atteint 59,3 M€ au 30 juin 2016 contre 55,8 M€ au 30 juin 2015 et 46,0 M€ au 30 juin 2014.

La trésorerie générée par l'exploitation est positive à + 7,0 M€.

La marge brute d'autofinancement s'élève à 13,7 M€, le Besoin en Fonds de Roulement augmente de 4,9 M€, et les abonnements à servir reculent de 1,9 M€.

La dette abonnés s'élève à 78,7 M€ au 30 juin 2016.

La trésorerie affectée aux opérations d'investissements et cessions a représenté un décaissement net de 4,2 M€, contre 7,5 M€ au 30 juin 2015.

La variation des comptes courants des filiales intégrées proportionnellement ou mises en équivalence a généré un encaissement net de 0,1 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 1,4 M€ et d'un emprunt correspondant au passif, totalement amorti depuis le 30 juin 2014.

Les capitaux propres part du groupe s'élèvent à 46,3 M€ contre 43,5 M€ à fin juin 2015.

PERSPECTIVES

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

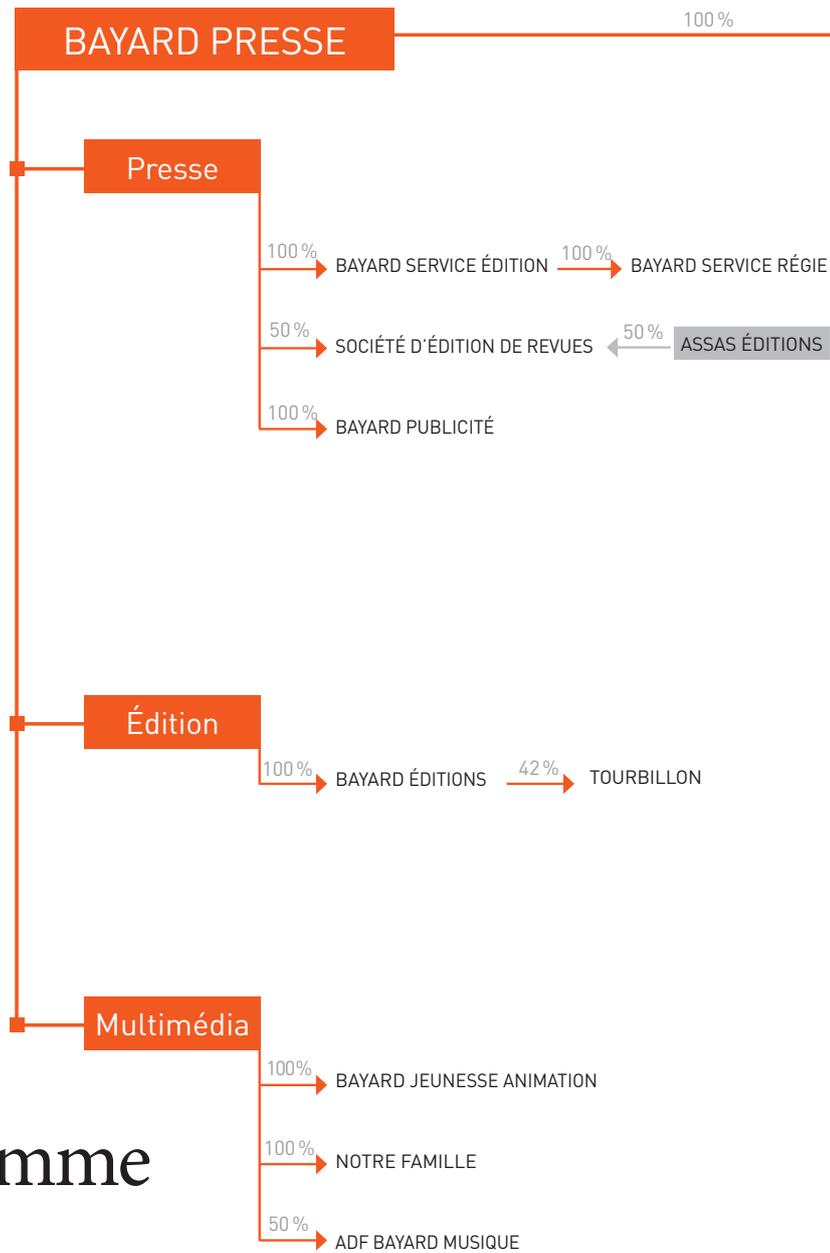
Le groupe se mobilise pour consolider ses positions et soutenir sa politique d'innovation pour accroître sa présence auprès de ses publics, avec des investissements dans le développement digital, autour de l'expérimentation et le lancement de nouvelles offres, et la rénovation et le déploiement des offres existantes.

Le 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 de la distribution en kiosque, incitent à la prudence.

L'objectif pour 2016/2017 est de stabiliser le chiffre d'affaires pour la troisième année consécutive et de dégager une marge opérationnelle à un niveau proche des niveaux atteints les deux années précédentes, et un résultat net bénéficiaire.

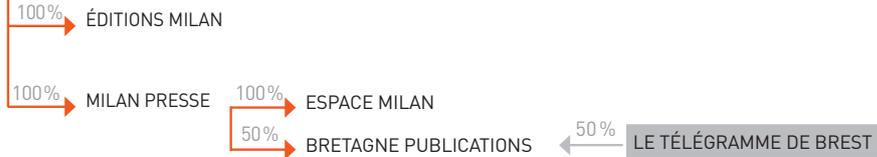
La trésorerie nette devrait continuer à progresser, confortant l'indépendance du groupe et sa capacité à financer des acquisitions nouvelles.

Organigramme simplifié au 30 juin 2016

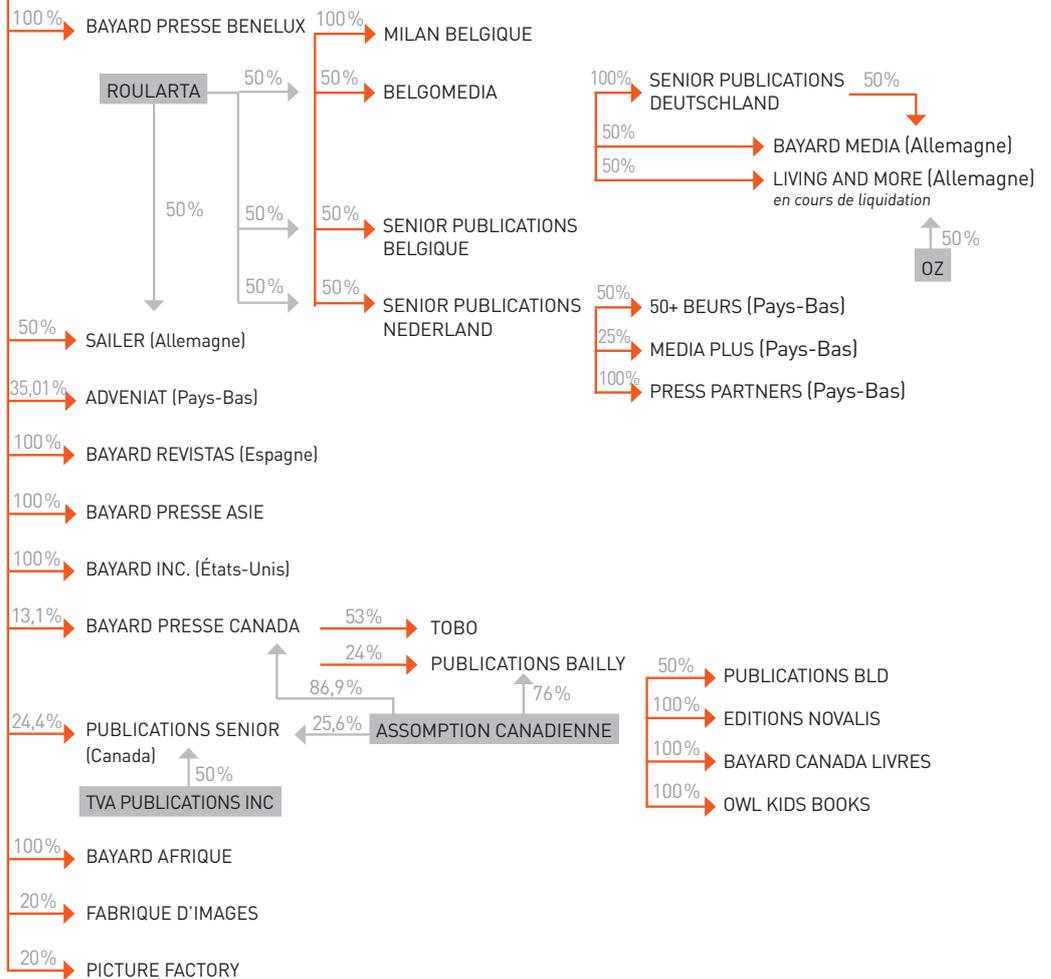


BAYARD MEDIA INTERNATIONAL ET INVESTISSEMENT

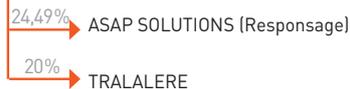
Milan



International



Autres services



Principales données consolidées

(En milliers d' euros)	Exercice 2011-2012	Exercice 2012-2013	Exercice 2013-2014	Exercice 2014-2015	Exercice 2015-2016
Chiffre d'affaires hors taxes	376 803	359 750	346 316	353 220	354 375
Résultat courant	6 977	4 047	4 677	12 397	9 025
Résultat net, part du groupe	1 788	89	- 891	1 447	3 059
Capitaux propres revenant à BP	42 451	42 360	41 279	43 487	46 255
Abonnements à servir	83 537	81 128	77 175	80 596	78 749
Marge brute d'autofinancement	9 061	7 784	9 170	11 405	13 727
Investissements immobilisés (1)	3 917	3 617	4 653	4 521	5 511
Trésorerie nette (2)	36 398	42 016	46 008	55 810	59 346
Effectif moyen des sociétés intégrées globalement	1 781	1 728	1 697	1 710	1 698

(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 2016 Net	30 juin 2015 Net
ACTIF IMMOBILISÉ			
Écarts d'acquisition et goodwill	E.1	16 425	19 052
Immobilisations incorporelles	E.2	63 809	66 652
Immobilisations corporelles	E.3	7 687	7 460
Autres immobilisations financières	E.4	2 833	3 220
Titres mis en équivalence	E.5	4 008	3 832
TOTAL ACTIF IMMOBILISÉ		94 761	100 215
ACTIF CIRCULANT			
Stocks et en-cours	E.6	12 804	13 639
Clients et comptes rattachés	E.7	44 450	50 647
Impôts différés actif (*)	E.14	158	339
Autres créances et comptes de régularisation	E.8	30 523	29 315
Valeurs mobilières de placement	E.9	63 029	57 871
Disponibilités		12 966	12 992
TOTAL ACTIF CIRCULANT		163 930	164 804
TOTAL DE L'ACTIF		258 691	265 018
(*) Les impôts différés ont été présentés pour les exercices 14-15 et 15-16 en position nette pour chaque groupe d'intégration fiscale.			
PASSIF (en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2016	30 juin 2015
CAPITAUX PROPRES (part du groupe)			
Capital		16 500	16 500
Réserves et résultat consolidés		31 720	28 660
Autres		-1 965	-1 675
TOTAL CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)		46 255	43 485
INTÉRÊTS MINORITAIRES		0	0
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	E.10	46 255	43 485
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		2 122	2 027
Autres provisions pour risques et charges		7 330	5 990
TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	E.11	9 452	8 017
DETTES			
Emprunts et dettes assimilées	E.12	16 649	15 054
Fournisseurs et comptes rattachés	E.13	38 044	38 250
Impôts différés passif	E.14	10 837	11 530
Autres dettes et comptes de régularisation	E.15	48 705	58 086
TOTAL DES DETTES		114 235	122 920
ABONNEMENTS A SERVIR	E.16	78 749	80 596
TOTAL DU PASSIF		258 691	265 018

Compte de résultat consolidé

(En milliers d'euros)	Note	Exercice 2015-16	Exercice 2014-15
CHIFFRE D'AFFAIRES	F.1	354 375	353 220
Autres revenus		11 869	9 923
TOTAL PRODUITS		366 244	363 143
Coûts des ventes		- 229 546	- 225 483
Frais de promotion		- 88 431	- 86 456
Frais généraux		- 32 029	- 35 106
MARGE OPÉRATIONNELLE		16 237	16 099
Amortissements des immobilisations incorporelles acquises		- 2 265	- 2 256
Coûts de restructuration		- 4 644	- 3 684
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	F.3	9 328	10 158
Résultat financier	F.4	- 303	2 239
RÉSULTAT COURANT		9 025	12 397
Éléments exceptionnels	F.5	- 1 012	- 6 821
Amortissements des goodwill et dépréciations exceptionnelles des incorporels	F.6	- 3 607	- 2 588
Impôts sur les bénéfices	F.7	- 1 626	- 2 029
RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES		2 778	959
Quote-part des sociétés mises en équivalence		280	488
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ		3 059	1 447
Intérêts minoritaires		0	0
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE		3 059	1 447
Bénéfice par action (en euros)		74,15	35,09

Tableau de financement

(En milliers d'euros)	Exercice 2015-16	Exercice 2014-15
OPÉRATIONS D'EXPLOITATION		
Résultat part du groupe	3 059	1 447
Résultat part minoritaires		
Résultat net (part du groupe + minoritaires)	3 059	1 447
Élimination amortissements	10 006	10 758
Élimination des provisions pour risques et charges et subventions virées au CRD	1 368	246
Élimination de la variation des impôts différés	- 508	944
Élimination des variations de change non monétaires sur prêts à des sociétés apparentées	43	- 1 617
Élimination des plus ou moins-values de cession	39	115
Élimination des résultat des sociétés mises en équivalence	- 280	- 488
Marge brute d'autofinancement	13 727	11 405
Trésorerie provenant de distribution ou d'apport des sociétés MEE	11	20
Incidence de la variation du BFR (hors abonnements à servir)	- 4 858	6 363
Variation des abonnements à servir	- 1 858	- 691
A - TRÉSORERIE GÉNÉRÉE PAR L'EXPLOITATION	7 023	17 097
OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENTS		
Investissements	- 5 511	- 4 521
Cessions d'immobilisations et réduction des immos financières.	1 354	1 539
Variations de périmètre	-14	- 4 561
B - TRÉSORERIE AFFECTÉE AUX INVESTISSEMENTS	- 4 171	- 7 543
OPÉRATIONS DE FINANCEMENT		
Divers	621	285
Émission/remboursement d'emprunts	- 555	- 223
Sous-total financement stable	67	61
Variation des comptes courants nets	87	- 464
C - TRÉSORERIE PROVENANT DU FINANCEMENT	154	- 403
D - INCIDENCE DE LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE	4	378
VARIATION DE TRÉSORERIE (A + B + C + D)	3 010	9 528
Trésorerie à l'ouverture	66 476	56 948
Trésorerie à la clôture	69 487	66 476
Variation de la trésorerie	3 010	9 528

Liste des sociétés consolidées

au 30/06/2016

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	SOCIETE 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	NOTRE FAMILLE 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 (TOUR) 221, boulevard Raspail - 75014 Paris (SIREN : 439 975 806)	MEE	42,5	42,5
11	ADF BAYARD MUSIQUE (ADFBM) 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 1 Rond-point Eisenhower- 31101 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 1 Rond-point Eisenhower- 31101 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 30 B rue du Moulin - 4820 Dison - 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 MEDIAPLUS BV Amalialaan 126 - 3743 KJ Baarn - PAYS-BAS	MEE	12,5	12,5
24 PRESS PARTNER BV Amalialaan 126 - 3743 KJ Baarn - PAYS-BAS	IP	50	50
25 ADVENIATGELOOFSEDUCTIE BV Orthenstraat 290-5211 SX Hertogenbosch - PAYS-BAS	MEE	35,0	35,0
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 Alcala 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 sarl 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 - USA	IG	100	100
ASIE / AFRIQUE			
40 BAYARD PRESSE ASIE - GDS Publishing Cie Ltd Room 8.9F, Block A Hong Kong industrial centre 489-491 Castle peak road Cheung sha wan Kowloon - HONG KONG	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 2015-2016 a été marqué par :

- Le changement de distributeur diffuseur de Bayard Éditions au 1^{er} janvier 2016. Cette décision avait conduit à la constatation en 2014-15 d'une charge nette résultant de la dénonciation des contrats existants, qui a été décaissée au cours de l'exercice 2015-16.
- Le renouvellement du bail de l'immeuble Minéralis, accompagné d'un impact favorable sur le résultat d'exploitation du groupe. Ces locaux abritent Bayard Presse et plusieurs de ses filiales.

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 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 2016. Des situations intermédiaires sont établies pour les sociétés qui n'ont pas clôturé au 30 juin 2016, en particulier les sociétés européennes co-détenues avec Roularta Media Group.

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 2016, 41 sociétés sont consolidées comme au 30 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 contrepartie, 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 fis-

cales 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 calculées 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. Éléments 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 sectorielle

(En milliers d'euros)	Valeur nette 30 juin 2015	Valeur brute	Amortissements et provisions pour dépréciation		Valeur nette
			30 juin 2016		
Sociétés françaises	13 479	43 966	- 32 333		11 634
Sociétés étrangères	5 572	21 226	- 16 435		4 791
Total	19 052	65 192	- 48 768		16 425

1.2 Variation de l'exercice

(En milliers d'euros)	1 ^{er} juillet 2015	Acquisitions	Cessions/ Diminutions	Autres variations ^(a)	30 juin 2016
Écarts d'acquisition et goodwill	65 089			104	65 192
Valeurs brutes	65 089	0	0	104	65 192
	1 ^{er} juillet 2015	Dotations	Reprises	Autres variations ^(a)	30 juin 2016
Amortissements et provisions	- 46 037	- 2 650		- 81	- 48 768
Valeurs nettes	19 052	- 2 650	0	23	16 425

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

2. Immobilisations incorporelles

2.1 Décomposition sectorielle

(En milliers d'euros)	Valeur nette 30 juin 2015	30 juin 2016		Valeur nette
		Valeur brute	Amortissements et provisions pour dépréciation	
Sociétés françaises	49 873	95 854	-47 045	48 809
Sociétés étrangères	16 779	27 772	-12 772	15 000
Total	66 652	123 626	-59 817	63 809

2.2 Variation de l'exercice par nature

(En milliers d'euros)	1 ^{er} juillet 2015	Acquisitions	Cessions/ Mises au rebut	Autres variations ^(a)	30 juin 2016
Marques et titres de publications	79 870	6	-41	58	79 893
Droits intellectuels et commerciaux	19 002	323		63	19 387
Autres immobilisations incorporelles	22 672	2 444	-773	1	24 345
Valeurs brutes	121 545	2 773	-814	122	123 626
	1 ^{er} juillet 2015	Dotations	Reprises	Autres variations ^(a)	30 juin 2016
Marques et titres de publications	-18 663	-2 809		-22	-21 494
Droits intellectuels et commerciaux	-17 676	-872		-55	-18 602
Autres immobilisations incorporelles	-18 554	-1 939	773	0	-19 720
Amortissements et provisions	-54 893	-5 619	773	-77	-59 817
	1 ^{er} juillet 2015	Augmentations	Diminutions	Autres variations ^(a)	30 juin 2016
Marques et titres de publications	61 208	-2 803	-41	35	58 399
Droits intellectuels et commerciaux	1 326	-549		8	785
Autres immobilisations incorporelles	4 118	505	0	2	4 625
Valeurs nettes	66 652	-2 846	-41	45	63 809

(a) Variations de change

Les marques et titres de publication incluent notamment les marques américaines, dont Pflaum et Catechist acquises en 2014-15, 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*.

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.

Au cours de l'exercice 2015-16, une dépréciation exceptionnelle de la marque Catholic Digest a été comptabilisée pour 1 M\$US.

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

Les autres immobilisations incorporelles comprennent essentiellement des logiciels et des sites internet. Les acquisitions de l'exercice incluent l'activation des coûts de productions des séries.

3. Immobilisations corporelles

3.1 Décomposition sectorielle

(En milliers d'euros)	Valeur nette 30 juin 2015	Valeur brute	Amortissements et provisions pour dépréciation 30 juin 2016	Valeur nette
Sociétés françaises	4 063	20 688	- 16 235	4 452
Sociétés étrangères	3 397	8 344	- 5 110	3 235
Total	7 460	29 032	- 21 345	7 687

3.2 Variation de l'exercice par nature

(En milliers d'euros)	1 ^{er} juillet 2015	Acquisitions	Cessions/ Mises au rebut	Autres variations ^(a)	30 juin 2016
Terrains	521			4	525
Constructions	3 525	1		25	3 551
Installations, matériel et outillage industriel	3 608	56	- 2 079	1	1 586
Autres immobilisations corporelles	23 807	2 075	- 2 519	8	23 371
Valeurs brutes	31 460	2 133	- 4 598	38	29 032
	1 ^{er} juillet 2015	Dotations	Reprises	Autres variations ^(a)	30 juin 2016
Amortissements et provisions	- 24 000	- 1 910	4 583	- 18	- 21 345
Valeurs nettes	7 460	222	- 15	20	7 687

(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 ont fait 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 2016 pour une valeur nette de 1 408 K€.

La diminution de la valeur brute des installations, matériel et outillage industriel concerne la cession d'une ligne de routage de *La Croix*, presque totalement amortie.

Les acquisitions et cessions des autres immobilisations corporelles concernent notamment celles réalisées à l'occasion du déménagement de Milan sur son nouveau site.

4. Autres immobilisations financières

4.1 Décomposition sectorielle

(En milliers d'euros)	Valeur nette 30 juin 2015	Valeur brute	Amortissements et provisions pour dépréciation 30 juin 2016	Valeur nette
Sociétés françaises	2 832	5 143	- 2 688	2 455
Sociétés étrangères	387	378		378
Total	3 220	5 521	- 2 688	2 833

4.2 Variation de l'exercice par nature

(En milliers d'euros)	1 ^{er} juillet 2015	Augmentations	Diminutions	Autres variations ^(a)	30 juin 2016
Titres de participation non consolidés	5 434		- 5 092		342
Créances rattachées à des participations	2 463		- 967	- 105	1 390
Prêts et Autres immobilisations financières	3 001	864	- 76	0	3 789
Valeurs brutes	10 897	864	- 6 135	- 105	5 521
	1 ^{er} juillet 2015	Dotations	Reprises	Autres variations ^(a)	30 juin 2016
Provisions	- 7 678	- 86	5 075		- 2 688
Valeurs nettes	3 220	778	- 1 060	- 105	2 833

(a) Variations de change et de périmètre

La variation des titres de participation non consolidés résulte de la sortie à l'actif des titres de la filiale Bayard Presse UK, dont la liquidation a été prononcée. Parallèlement la provision pour titres BPUK a été reprise pour le même montant. Le prêt consenti en 2015-16 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 2015-2016 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 2016
Créances rattachées à des participations	695	695		1 390
Prêts et Autres immobilisations financières	91	179	3 518	3 789
Total	787	874	3 518	5 180

5. Titres mis en équivalence

(En milliers d'euros)	Valeur des titres mis en équivalence 30 juin 2015	Valeur des titres mis en équivalence 30 juin 2016	Contribution résultat 30 juin 2015	Contribution résultat 30 juin 2016
Bayard Presse Canada	2 974	3 112	411	244
Filiales de Milan Presse	- 140	- 160	- 51	- 20
Fabrique d'Images et Picture Fact.	525	480	52	- 45
Tralalère	149	172	0	23
Divers	324	405	75	78
Total	3 832	4 008	488	280

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

Bayard Presse Canada Principaux agrégats^(a) (En milliers d'euros)	2014-2015	2015-2016
Immobilisations incorporelles	7 779	8 235
Capitaux propres retraités	2 974	3 112
Chiffre d'affaires social	16 058	15 254
Marge opérationnelle sociale	1 633	1 576
Dotation aux amortissements des incorporels et survaleurs	- 890	- 849
Impôts	- 132	- 122
Contribution au résultat net du groupe	411	244

(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 2015	30 juin 2016		Valeur nette
		Valeur brute	Provisions pour dépréciation	
Matières premières et autres approvisionnements	2 950	4 458	- 1 250	3 208
En-cours de production de biens	1 611	1 381	0	1 381
Produits intermédiaires et finis (livres essentiellement)	8 430	11 985	- 4 343	7 642
Marchandises	648	785	- 212	573
Total	13 639	18 609	- 5 805	12 804

7. Clients et comptes rattachés

(En milliers d'euros)	30 juin 2015	30 juin 2016
<i>Sociétés françaises</i>		
Valeurs brutes	45 201	40 368
Provisions	- 2 820	- 2 911
Total France	42 382	37 457
<i>Sociétés étrangères</i>		
Valeurs brutes	8 852	7 603
Provisions	- 587	- 610
Total International	8 265	6 993
Valeurs brutes	54 053	47 971
Provisions	- 3 407	- 3 522
Total	50 647	44 450

Les créances clients ont une échéance inférieure à un an.

8. Autres créances et comptes de régularisation

(En milliers d'euros)	30 juin 2015	30 juin 2016
Avances et acomptes versés sur commande	14 512	16 274
Autres créances	19 045	21 265
Comptes de régularisation	6 420	4 766
Valeurs brutes	39 978	42 306
Provisions	- 10 662	- 11 783
Valeurs nettes	29 315	30 523

Au 30 juin 2016, les autres créances incluent notamment :

- les à-valoir versés aux auteurs,
- les créances fiscales et sociales (notamment la créance de CICE),
- 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 2015	30 juin 2016
Bayard Presse SA	57 871	63 029
Autres sociétés	0	0
Total	57 871	63 029

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 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
Résultat de l'exercice		3 059		3 059	
Variations de change		1	- 290	- 288	
Au 30 juin 2016	16 500	31 719	- 1 965	46 255	10 000

(a) Obligations Remboursables en Actions.

11. Provisions pour risques et charges

(En milliers d'euros)	1 ^{er} juillet 2015	Dotations	Reprises		30 juin 2016
			provision utilisée	provision non utilisée et autres variations	
Provisions pour retours d'inventus	2 027	94			2 122
Écart d'acquisition passif	200				200
Autres provisions	5 790	4 362	- 2 018	- 1 004	7 130
Total	8 017	4 456	- 2 018	- 1 004	9 452

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

Ces provisions incluent notamment une provision de 1 077 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 2015	30 juin 2016
Concours bancaires courants	4 395	6 541
<i>Emprunts à moins d'un an</i>	<i>6 049</i>	<i>6 593</i>
<i>Emprunts entre un et cinq ans</i>	<i>3 950</i>	<i>3 515</i>
<i>Emprunts à plus de cinq ans</i>	<i>660</i>	
Sous-total emprunts	10 659	10 109
TOTAL	15 054	16 649

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 2,1 M€ au 30 juin 2016, 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 25,2 M€ dont 5,5 M€ ont été tirés à fin juin 2016. Ces tirages figurent dans les emprunts à moins d'un an.

13. Fournisseurs et comptes rattachés

(En milliers d'euros)	30 juin 2015	30 juin 2016
Sociétés françaises	31 632	32 800
Sociétés étrangères	6 618	5 244
Total	38 250	38 044

Les dettes fournisseurs ont une échéance inférieure à un an.

14. Impôts différés

(En milliers d'euros)	30 juin 2015	30 juin 2016
Impôts différés actifs	5 008	4 969
Impôts différés passifs	16 199	15 648
POSITION NETTE IDP-IDA	11 192	10 679

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 158 K€ à l'actif et 10837 K€ au passif.

15. Autres dettes et comptes de régularisation

(En milliers d'euros)	30 juin 2015	30 juin 2016
Avances et acomptes reçus sur commande	274	535
Autres dettes	56 099	46 504
Comptes de régularisation	1 713	1 666
Total	58 086	48 705

L'évolution des dettes s'explique principalement par les décaissements liés au changement de diffuseur.

16. Abonnements à servir

(En milliers d'euros)	1 ^{er} juillet 2015	Variation économique	Autres variations ^(a)	30 juin 2016
Sociétés françaises	65 447	- 1 343		64 104
Sociétés étrangères	15 149	- 515	11	14 645
TOTAL	80 596	- 1 858	11	78 749

(a) Variations de change

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 2014-15	Exercice 2015-16
Sociétés françaises	288 710	289 161
Sociétés étrangères	64 510	65 214
Total	353 220	354 375

1.2 Chiffre d'affaires par activité

(En milliers d'euros)	Exercice 2014-15	Exercice 2015-16
Diffusion	242 897	242 233
Publicité	30 002	29 779
Édition	42 734	43 591
Autres ^[a]	37 586	38 772
Total	353 220	354 375

[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.

2. Charges de personnel

(En milliers d'euros)	Exercice 2014-15	Exercice 2015-16
Sociétés françaises	- 100 530	- 100 851
Sociétés étrangères	- 14 161	- 16 094
Total	- 114 692	- 116 945

Les Crédits d'Impôts Compétitivité Emploi sont présentés en diminution des charges de personnel. Ils s'élèvent pour le groupe à 1,8 M€ en 2015-16, contre 2,0 M€ en 2014-15.

3. Résultat d'exploitation

(En milliers d'euros)	Marge opérationnelle		Coûts de restructurations et amortissement des incorporels		Résultat d'exploitation	
	Exercice 2014-15	Exercice 2015-16	Exercice 2014-15	Exercice 2015-16	Exercice 2014-15	Exercice 2015-16
Sociétés françaises	9 191	9 765	- 4 864	- 5 760	4 327	4 005
Sociétés étrangères	6 908	6 472	- 1 077	- 1 149	5 831	5 323
Total	16 099	16 237	- 5 941	- 6 909	10 158	9 328

4. Résultat financier

4.1 Résultat financier par zone géographique

(En milliers d'euros)	Exercice 2014-15	Exercice 2015-16
Sociétés françaises	2 397	- 157
Sociétés étrangères	- 158	- 146
Total	2 239	- 303

4.2 Résultat financier par nature

(En milliers d'euros)	Exercice 2014-15	Exercice 2015-16
Résultat sur prêts et emprunts	- 154	- 265
Résultat sur trésorerie placée	787	252
Résultat sur participations	236	- 109
Résultat de change	1 370	- 182
Total	2 239	- 303

Le résultat de change était particulièrement impacté en 2014/15 par la hausse du dollar.

5. Éléments exceptionnels

5.1 Éléments exceptionnels par zone géographique

(En milliers d'euros)	Exercice 2014-15	Exercice 2015-16
Sociétés françaises	- 6 782	- 1 028
Sociétés étrangères	- 39	16
Total	- 6 821	- 1 012

5.2 Éléments exceptionnels par nature

(En milliers d'euros)	Exercice 2014-15	Exercice 2015-16
Subventions Caisse de Retraite	- 944	- 1 021
Autres éléments exceptionnels	- 5 877	9
Éléments exceptionnels <small>(hors amortissements et dépréciations des incorporels)</small>	- 6 821	- 1 012

Les autres éléments exceptionnels incluaient en 2014/15 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 2014-15	Exercice 2015-16
Sociétés françaises	- 1 833	- 1902
Sociétés étrangères	- 754	- 1706
Total	- 2 587	- 3 607

Le montant présenté concerne les dotations aux amortissements des écarts d'acquisitions et goodwill et les dépréciations exceptionnelles des incorporels acquis. Il inclut en 2015-16 une dépréciation exceptionnelle de 1,0 M\$US de la marque Catholic Digest.

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 2014-15	Exercice 2015-16
Sociétés françaises	- 1 117	- 788
Sociétés étrangères	- 911	- 838
Total	- 2 028	- 1626

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 2014-15	Exercice 2015-16
Impôts exigibles	- 1 120	- 2 135
Impôts différés	- 908	508
Total	- 2 028	- 1 626

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 2014-15	Exercice 2015-16
Charge théorique	- 2,4	- 3,8
Crédit d'impôt non constaté sur déficits de la période	- 0,5	- 0,2
Limitation reconnaissance impôt différé actif ^[a]	- 2,0	0,2
Consommation déficits fiscaux non reconnus antérieurement et actifs d'impôts reconnus	0,8	0,4
Différence de taux	0,5	0,1
Autres différences dont différences permanentes	1,6	1,7
Charge d'impôt réelle	- 2,0	- 1,6

[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 2014-15	Exercice 2015-16
Sur incorporels acquis et écarts d'acquisition	- 4 844	- 5 872
Sur autres actifs immobilisés	- 4 128	6 037
Sur actifs circulant	431	235
Sur risques et charges	- 814	- 1 435
TOTAL	- 9 355	- 1 035

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 - 5 872 K€ sur l'exercice et se décompose ainsi :

- les amortissements linéaires et provisions des immobilisations incorporelles acquises (inclus dans le résultat d'exploitation ou exceptionnel) pour - 3 222 K€.
- les amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition pour - 2 650 K€ (présenté sur une ligne distincte du compte de résultat).

La dotation nette aux amortissements des autres actifs immobilisés inclut notamment la reprise de provision des titres de participation de Bayard Presse UK pour 5 067 K€. La société a été liquidée et ses titres de participation sortis avec un impact net nul.

G. AUTRES INFORMATIONS

1. Rémunération des dirigeants

Au 30 juin 2016, les membres du Conseil de Surveillance ont perçu des jetons de présence pour un montant de 44 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 772 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.

2. Effectifs

	30 juin 2015	30 juin 2016
Cadres	463	474
Journalistes	472	464
Agents de maîtrise – techniciens	179	182
Employés	330	336
VRP	256	235
Ouvriers	10	7
Total effectifs en intégration globale	1 710	1 698
Effectifs en intégration proportionnelle (a)	123	114
Total	1 833	1 812

(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».

3.2 Engagements donnés

• Gage sur stock

Dans le cadre de son contrat de diffusion établi le 1^{er} janvier 2011 et prorogé au 1^{er} janvier 2016, 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 1 225 K€ à La Française REM, 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 179 K€ au cours du 30 juin 2016, auprès de la BRED.

• Dettes garanties

Bayard Presse SA dispose de lignes de crédit auprès de quatre banques pour un montant total de 25,2 M€ dont 5,5 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 réclamée. Au 30 juin 2016, ces ratios sont respectés.

• Cessions de créances professionnelles

Au 30 juin 2016, les cessions de créances professionnelles Dailly représentent 3,1 M€ pour la société Éditions Milan (contre 4,5 M€ au 30 juin 2015) et 0,7 M€ pour la société Milan Presse (contre 0,6 M€ au 30 juin 2015).

• 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 2016 dans ces conditions s'élève, y compris cotisations sociales, à 6069 K€.

Dans le cadre de l'externalisation auprès de la compagnie d'assurance AG2R La Mondiale 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 AG2R La Mondiale et le second financé à compter du 1^{er} janvier 2009 par des dotations annuelles de Bayard Presse SA à AG2R La Mondiale 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 1 021 K€ pour l'exercice 2015-2016. Le montant total résiduel de l'engagement de Bayard Presse SA se monte à 30 292 K€ au 30 juin 2016.

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 4,3 M€. La valeur de ces instruments financiers a été déterminée au bilan sur la base des cours de marché au 30 juin 2016.

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 2016 s'élève à 0,7 M€.

6. Événements postérieurs à la clôture

Néant.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

Exercice clos le 30 juin 2016

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 2016 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 nous sommes assurés que la note de l'annexe fournit une information appropriée à cet événement intervenu lors du précédent exercice.
- 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 comptables relatives à l'évaluation des immobilisations incorporelles. Nous avons examiné les modalités d'appréciation de la valeur économique 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.

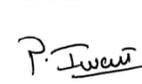
Les Commissaires aux Comptes
Paris La Défense et Paris, le 10 novembre 2016

KPMG Audit IS



Eric Lefebvre
Associé

Advolis



Patrick Iweins
Associé



Hugues de Noray
Associé

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
Vincent Cabanac	Vice-président, religieux assomptionniste
Congrégation des Augustins de l'Assomption	Représentée par Benoît Gschwind, Provincial d'Europe
Nicolas Potteau	Religieux assomptionniste
Milad Yacoub	Religieux assomptionniste
Françoise Malrieu	Administratrice de sociétés
Dominique Quinio	Présidente des Semaines Sociales de France
Thierry Bellon	Délégué général aux achats Air France
Amaury Dewavrin	Économiste du diocèse de Lyon
Christian Lamolinerie	Conseil auprès de dirigeants d'entreprises

Président d'honneur

Bruno Frappat

Représentants du C.E.

Myriam Beaudet	Employés/ouvrier - 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

Document édité par la direction financière et la direction de la communication – novembre 2016