

# Rapport annuel



<b>4</b>	RAPPORT DE GESTION
<b>8</b>	ORGANIGRAMME SIMPLIFIÉ
<b>10</b>	PRINCIPALES DONNÉES CONSOLIDÉES
<b>11</b>	BILAN CONSOLIDÉ
<b>12</b>	COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ
<b>13</b>	TABLEAU DE FINANCEMENT
<b>14</b>	Liste des sociétés consolidées
<b>16</b>	ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS
<b>33</b>	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

## Activité du groupe

### FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

L'exercice a été marqué par un dynamisme des activités de presse et d'édition jeunesse, la poursuite des investissements autour du développement de l'audience, du digital, et de la recherche de nouvelles offres éditoriales de *La Croix*, le lancement de nouvelles offres comme le magazine *Tempo Santé*, et l'expérimentation sur de nouveaux marchés à l'international.

En France, à travers sa filiale Bayard Éditions, Bayard a pris en septembre 2017 le contrôle à 100 % des Éditions Tourbillon, éditeur de livres pour la petite enfance et enfance qu'elle détenait à 42,5 %. Cette dernière édite une soixantaine de nouveautés chaque année et réalise une part importante de son chiffre d'affaires aux États-Unis sous le label Twirl.

Suite au partenariat avec le fonds d'investissement sino-américain Trustbridge, les premières ventes des livres jeunesse édités en Chine connaissent un démarrage prometteur.

Par ailleurs, l'activité a été impactée par le repli de la publicité et le recul des diffusions des publications du marché chrétien.

L'environnement de la presse en France a été marqué par la fragilité de son système de distribution et de la situation financière de Presstalis. Un plan de sortie de crise a été finalisé en mars 2018 en concertation avec les pouvoirs publics et les éditeurs afin d'engager la transformation de Presstalis et celle de la filière, et d'en financer sa mise en œuvre. Le plan de financement prévoit une contribution des éditeurs à hauteur de 2,25 % de leur chiffre d'affaires pendant 5 ans. Pour le groupe, le montant représente 4,0 millions d'euros et a été versé en totalité en mars 2018 sous la forme d'une avance en compte courant bloquée auprès des Coopératives. Cette avance, qui a été intégralement dépréciée dans les comptes, pèse à la fois sur la trésorerie et sur le résultat du groupe.

## Résultats

### CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ

Le chiffre d'affaires consolidé de l'exercice s'élève à 343,4 M€, contre 349,7 M€ en 2016-17 (-1,8 %).

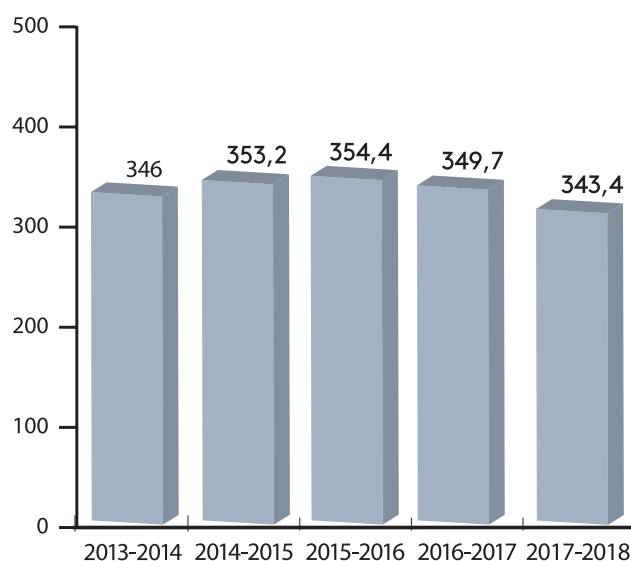
Les sociétés françaises contribuent au chiffre d'affaires à hauteur de 284,4 M€ contre 287,5 M€ en 2016-17, soit une baisse de -1,0%. Le chiffre d'affaires des sociétés étrangères s'élève à 58,9 M€ contre 62,2 M€ en 2016-17, soit -5,3%.

À change et périmètre constants, le chiffre d'affaires du groupe est en repli de 3,3%.

Le chiffre d'affaires diffusion presse, à 231,3 M€, est en retrait de 2,9%, sous l'effet notamment d'une baisse des ventes au numéro (-6,8%).

Les revenus publicitaires du groupe (7,6% du chiffre d'affaires total) affichent un repli de 9,0%, en France comme à l'international.

Les ventes de livres du groupe progressent de 13,6%, notamment grâce aux acquisitions de l'exercice. Les ventes de produits et services numériques sont stables et représentent 2,4% du chiffre d'affaires consolidé.



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

## RÉSULTATS

La marge opérationnelle du groupe est de 4,2% du chiffre d'affaires, soit 14,3M€, contre 4,5% en 2016-17, soit 15,8M€.

Le résultat d'exploitation du groupe s'élève à 8,4M€ contre 11,1M€ sur l'exercice 2016-17.

Ce résultat inclut 3,2M€ de coûts de restructuration, contre 2,7M€ en 2016-17, et 0,7M€ de frais de recherche et développement.

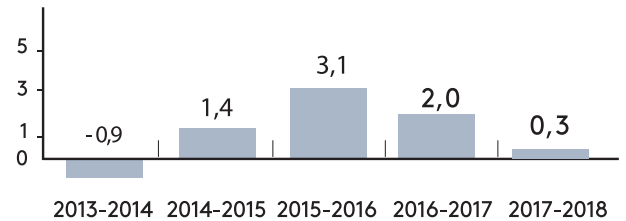
Le résultat financier est de -0,7M€ contre un résultat de -0,03M€ en 2016-17.

Le résultat exceptionnel s'établit à -5,2M€ contre -1,7M€ en 2016-17. Il intègre la dépréciation de l'avance consentie à Presstalis pour -4,0M€.

Le groupe constate en 2017-18 un produit d'impôt de 1,1M€ contre une charge de 1,2M€ en 2016-17, incluant l'impact positif de l'évolution progressive du taux d'impôts sur les sociétés en France.

Le résultat net intègre des charges d'amortissement et de dépréciation d'incorporels et survaleurs pour 5,9M€ contre 8,7M€ en 2016-17.

Le résultat net du groupe s'élève au 30 juin 2018 à 0,3M€, contre 2,0M€ 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 69,2M€ au 30 juin 2018 contre 72,0M€ au 30 juin 2017.

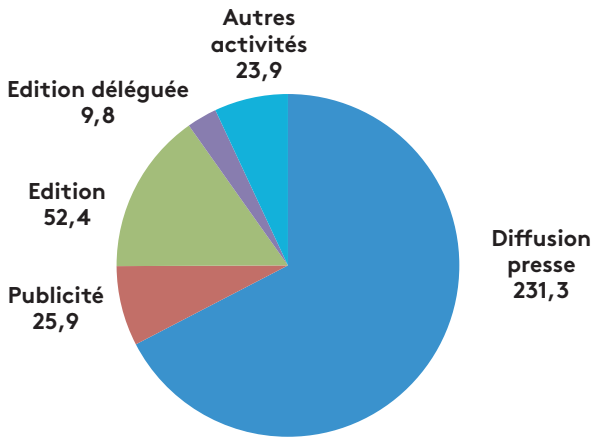
Les dettes financières long terme s'établissent à 8,8M€, en baisse de 0,3M€.

La trésorerie nette des dettes financières diminue de 2,6M€ sur l'exercice, et atteint 60,4M€ contre 63,0M€ au 30 juin 2017.

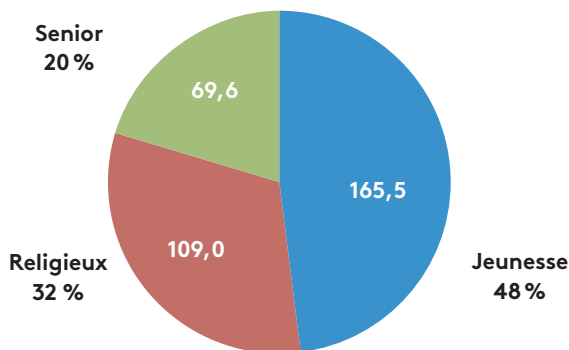
La trésorerie générée par l'exploitation est positive à 9,2M€.

La marge brute d'autofinancement s'élève à 10,9M€, le Besoin en Fonds de Roulement diminue de 1,2M€, et les abonnements à servir reculent de 2,7M€ pour atteindre 72,9M€ au 30 juin 2018.

La trésorerie affectée aux opérations d'investisse-



Répartition du chiffre d'affaires Exercice 2017-2018 en millions d'euros  
Breakdown of turnover exercise 2017-2018 (in € millions)



Chiffre d'affaires 2017-2018 par marché en millions d'euros  
Market Breakdown of 2017-2018 Turnover (in € millions)

ments et cessions a représenté un décaissement net de 6,9 M€, contre 5,4 M€ au 30 juin 2017.

La variation des comptes courants des filiales intégrées proportionnellement ou mises en équivalence a généré un décaissement net de 1,5 M€. L'avance consentie à Presstalis représente une sortie de trésorerie de 4,0 M€.

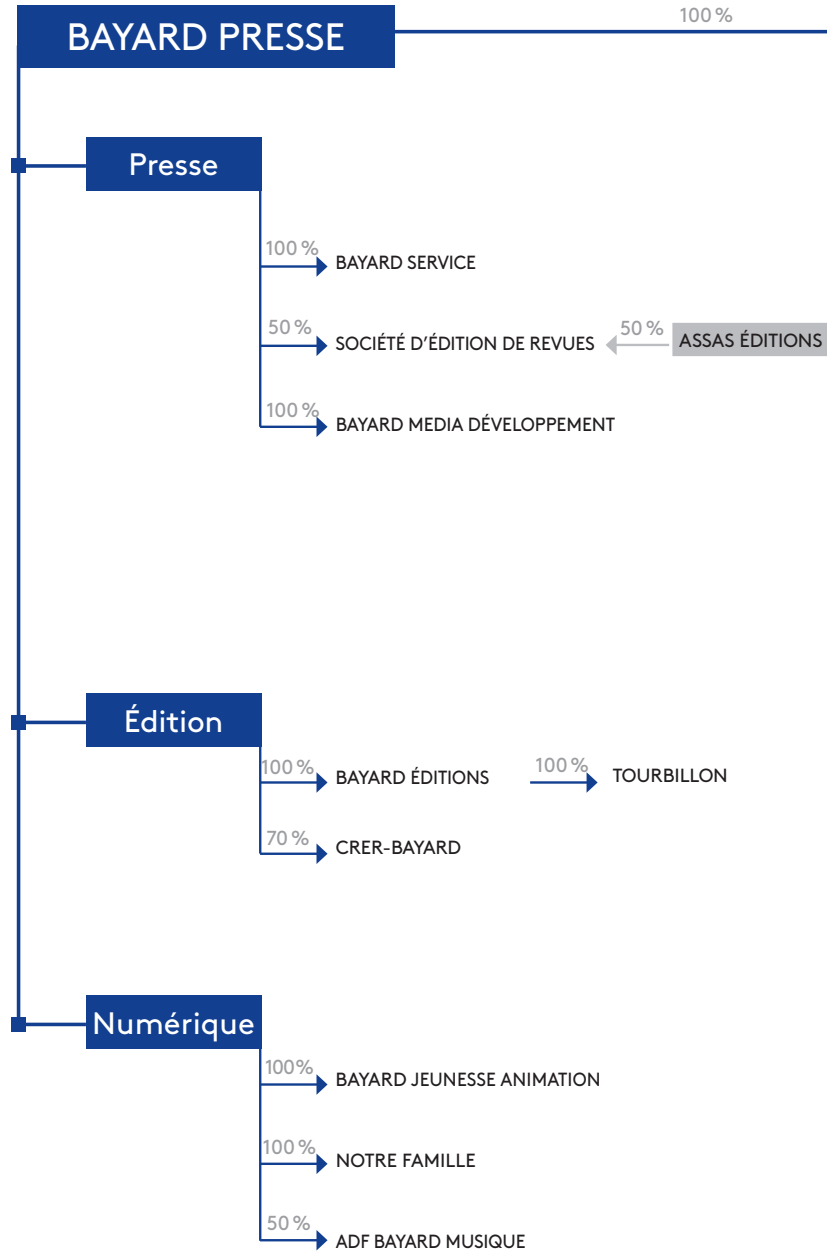
Les capitaux propres part du groupe s'élèvent à 48,1 M€ comme à fin juin 2017.

## Perspectives

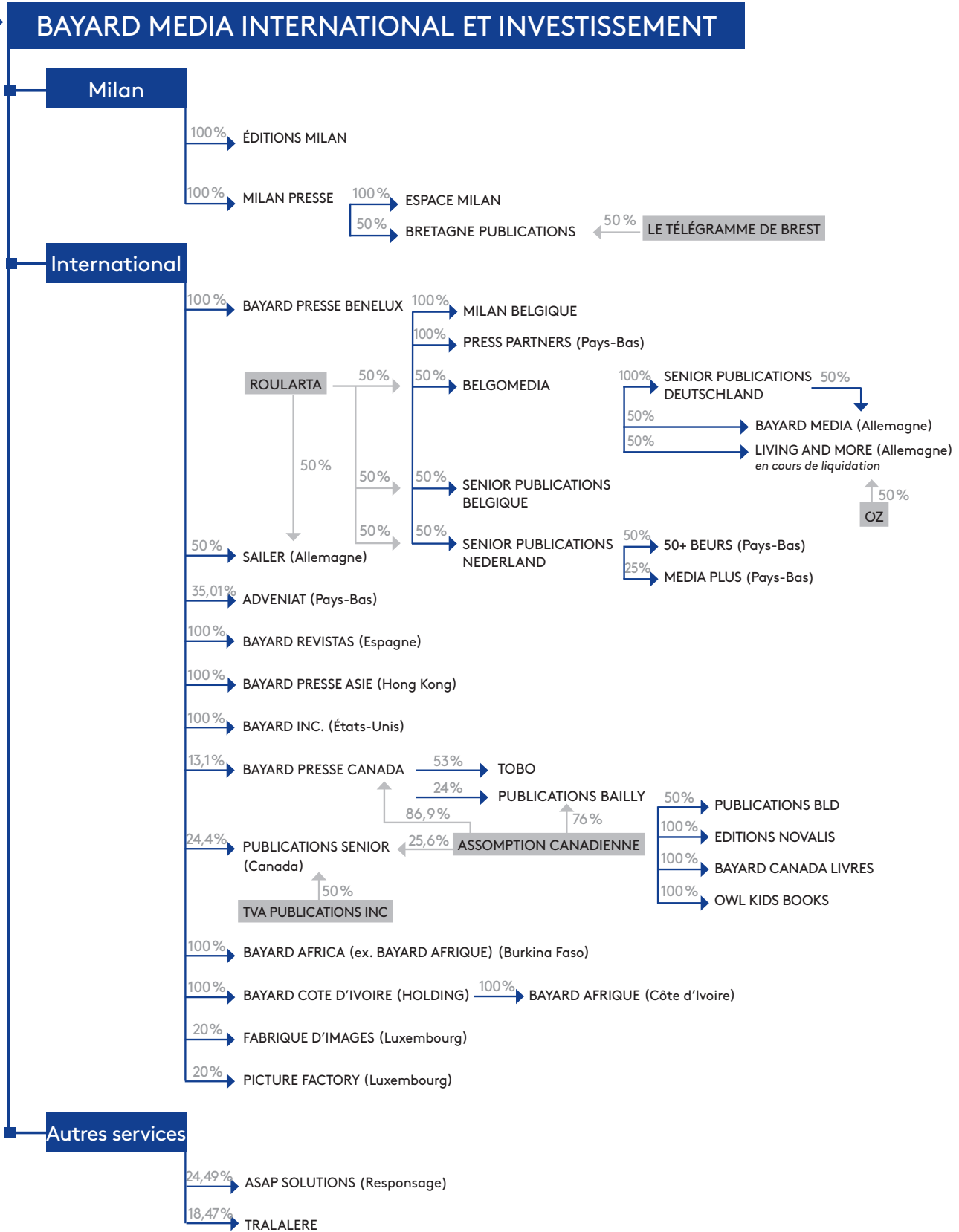
### ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA CLÔTURE DE L'EXERCICE ET PERSPECTIVES D'AVENIR

Pour les années à venir, le groupe reste attentif aux opportunités de marché permettant de renforcer ses positions et poursuit sa politique d'innovation pour accroître sa présence auprès de ses publics, avec des investissements dans le développement digital, la recherche et développement de nouvelles offres, et la rénovation et le déploiement des offres existantes.

Si la prudence reste de mise, en particulier face aux enjeux du marché de la presse, de son système de distribution en France, et des enjeux liés spécifiquement au marché chrétien, l'objectif pour 2018-19 est de permettre au groupe de financer son développement et son rayonnement, tout en confortant son indépendance.







(En milliers d'euros)	Exercice 2012-2013	Exercice 2013-2014	Exercice 2014-2015	Exercice 2015-2016	Exercice 2016-2017	Exercice 2017-2018
Chiffre d'affaires hors taxes	359 750	346 316	353 220	354 375	349 680	343 352
Résultat courant	4 047	4 677	12 397	9 025	11 067	7 692
Résultat net, part du groupe	89	- 891	1 447	3 059	2 029	270
Capitaux propres revenant à BP	42 360	41 279	43 487	46 255	48 060	48 102
Abonnements à servir	81 128	77 175	80 596	78 749	77 716	72 932
Marge brute d'autofinancement	7 784	9 170	11 405	13 727	13 221	10 892
Investissements immobilisés <sup>(1)</sup>	3 617	4 653	4 521	5 511	6 050	5 334
Trésorerie nette <sup>(2)</sup>	42 016	46 008	55 810	59 346	62 979	60 401
Effectif moyen des sociétés intégrées globalement	1 728	1 697	1 710	1 698	1 678	1 640

(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)

ACTIF (en milliers d'euros)	30 juin 2018 Net	30 juin 2017 Net
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>		
Ecarts d'acquisition et goodwill	11 350	13 101
Immobilisations incorporelles	59 736	60 601
Immobilisations corporelles	6 124	7 106
Autres immobilisations financières	1 768	2 285
Titres mis en équivalence	4 027	4 452
<b>TOTAL ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>83 006</b>	<b>87 545</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		
Stocks et en-cours	17 413	15 107
Clients et comptes rattachés	43 169	45 179
Impôts différés actif (*)	809	550
Autres créances et comptes de régularisation	31 271	30 318
Valeurs mobilières de placement	26 479	37 074
Disponibilités	45 766	39 536
<b>TOTAL ACTIF CIRCULANT</b>	<b>164 906</b>	<b>167 764</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>247 912</b>	<b>255 309</b>
<i>(*) Les impôts différés sont présentés en position nette pour chaque groupe d'intégration fiscale</i>		
PASSIF (en milliers d'euros)	30 juin 2018	30 juin 2017
<b>CAPITAUX PROPRES (part du groupe)</b>		
Capital	16 500	16 500
Réserves et résultat consolidés	34 011	33 740
Autres	-2 409	-2 180
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES (part du groupe)</b>	<b>48 102</b>	<b>48 060</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>-186</b>	<b>-71</b>
<b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>47 915</b>	<b>47 989</b>
Emission de titres participatifs	10 000	10 000
<b>TOTAL AUTRES FONDS PROPRES</b>	<b>10 000</b>	<b>10 000</b>
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>		
Provision retours invendus	2 902	2 994
Autres provisions pour risques et charges	5 789	5 854
<b>TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>8 691</b>	<b>8 848</b>
<b>DETTES</b>		
Emprunts et dettes assimilées	11 857	13 657
Fournisseurs et comptes rattachés	39 976	38 959
Impôts différés passif	8 988	10 660
Autres dettes et comptes de régularisation	47 553	47 479
<b>TOTAL DES DETTES</b>	<b>108 375</b>	<b>110 756</b>
<b>ABONNEMENTS A SERVIR</b>	<b>72 932</b>	<b>77 716</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>247 912</b>	<b>255 309</b>

(En milliers d'euros)	Exercice 2017-18	Exercice 2016-17
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>343 352</b>	<b>349 680</b>
Autres revenus	13 111	12 234
<b>TOTAL PRODUITS</b>	<b>356 463</b>	<b>361 914</b>
Coûts des ventes	- 222 763	- 226 105
Frais de promotion	- 87 860	- 89 569
Frais généraux	- 31 532	- 30 422
<b>MARGE OPERATIONNELLE</b>	<b>14 308</b>	<b>15 818</b>
Frais de recherche et développement	- 728	
Amortissements des immobilisations incorporelles acquises	- 1 935	- 2 020
Coûts de restructuration	- 3 242	- 2 698
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>8 403</b>	<b>11 099</b>
Résultat financier	- 711	- 32
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>7 692</b>	<b>11 067</b>
Éléments exceptionnels	- 5 155	- 1 734
Amortissements des goodwill et dépréciations exceptionnelles des incorporels	- 3 917	- 6 703
Impôts sur les bénéfices	1 051	- 1 158
<b>RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES</b>	<b>- 328</b>	<b>1 471</b>
Quote-part des sociétés mises en équivalence	484	555
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>155</b>	<b>2 027</b>
Intérêts minoritaires	115	2
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>270</b>	<b>2 029</b>
Bénéfice par action (en euros)	6,56	49,18

(En milliers d'euros)	Exercice 2017-18	Exercice 2016-17
<b>OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>		
Résultat part du groupe	270	2 029
Résultat part minoritaires	-115	
<b>Résultat net (part du groupe + minoritaires)</b>	<b>155</b>	<b>2 029</b>
Élimination amortissements	10 065	13 100
Élimination des provisions et subventions virées au CRD (*)	2 912	-749
Élimination de la variation des impôts différés	-1 928	-737
Élimination des variations de change non monétaires sur prêts à des sociétés apparentées	145	143
Élimination des plus ou moins-values de cession	27	-11
Élimination des résultat des sociétés mises en équivalence	-484	-555
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>10 892</b>	<b>13 221</b>
Trésorerie provenant de distribution ou d'apport des sociétés MEE	-210	22
Incidence de la variation du BFR (hors abonnements à servir)	1 183	-4 580
Variation des abonnements à servir	-2 656	-841
<b>A - TRÉSORERIE GÉNÉRÉE PAR L'EXPLOITATION</b>	<b>9 209</b>	<b>7 823</b>
<b>OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENTS</b>		
Investissements	-5 334	-6 050
Cessions d'immobilisations et réduction des immos financières	1 080	1 137
Variations de périmètre	-2 642	-484
<b>B - TRÉSORERIE AFFECTÉE AUX INVESTISSEMENTS</b>	<b>-6 897</b>	<b>-5 398</b>
<b>OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>		
Divers	894	
Emission/remboursement d'emprunts	-429	-1 014
<b>Sous-total Financement stable</b>	<b>466</b>	<b>-1 014</b>
Variation des comptes courants nets (**)	-5 516	1 234
<b>C - TRÉSORERIE PROVENANT DU FINANCEMENT</b>	<b>-5 051</b>	<b>220</b>
<b>D - INCIDENCE DE LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE</b>	<b>-74</b>	<b>-65</b>
<b>VARIATION DE TRÉSORERIE (A + B + C + D)</b>	<b>-2 812</b>	<b>2 580</b>
Trésorerie à l'ouverture	72 067	69 487
Trésorerie à la clôture	69 255	72 067
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>-2 812</b>	<b>2 580</b>

(\*) dont dépréciation pour 4 032 K€ de l'avance consentie à Presstalis

(\*\*) dont avance en compte courant bloqué Presstalis pour 4 032 K€

sociétés	IG IP MEE (*)	% contrôle	% intérêt
<b>SOCIÉTÉS FRANÇAISES</b>			
<b>1 BAYARD PRESSE SA</b> 18 rue Barbès - 92128 Montrouge Cedex (SIREN : 542 042 486)	IG	100	100
<b>2 BAYARD MEDIA INTERNATIONAL ET INVESTISSEMENT SAS (BMII)</b> 18 rue Barbès - 92128 Montrouge Cedex (SIREN : 352 912 802)	IG	100	100
<b>3 BAYARD JEUNESSE ANIMATION SAS (BJA)</b> 18 rue Barbès - 92128 Montrouge Cedex (SIREN : 442 207 551)	IG	100	100
<b>4 SOCIETE D'EDITION DE REVUES SA (SER)</b> 14, rue d'Assas - 75006 Paris (SIREN : 429 795 974)	IP	50	50
<b>5 BAYARD MEDIA DEVELOPPEMENT SAS (BMD)</b> 18 rue Barbès - 92128 Montrouge Cedex (SIREN : 507 389 252)	IG	100	100
<b>6 NOTRE FAMILLE SNC</b> 18 rue Barbès - 92128 Montrouge Cedex (SIREN : 510 526 742)	IG	100	100
<b>7 BAYARD SERVICE SAS (BS)</b> P.A. du Moulin - Allée H. Boucher - BP 80200 - 59118 Wambrechies (SIREN : 458 506 011)	IG	100	100
<b>8 BAYARD EDITIONS SAS (BE)</b> 18 rue Barbès - 92128 Montrouge Cedex (SIREN : 428 771 778)	IG	100	100
<b>9 TOURBILLON SAS (TOUR)</b> 10 rue Rémy Dumoncel - 75014 Paris (SIREN : 439 975 806)	IG	100	100
<b>10 CRER-BAYARD SAS (CRER)</b> 19 rue de la Saillerie - 49184 Saint Barthélémy d'Anjou (SIREN : 799 047 212)	IG	70	70
<b>11 ADF BAYARD MUSIQUE SAS (ADFBM)</b> 23 rue de la Houssaye - 49410 St Laurent du Mottay (SIREN : 552 021 990)	IP	50	50
<b>12 ASAP SOLUTIONS SAS (Responsage)</b> 5 Boulevard du Général de Gaulle - 92120 Montrouge (SIREN : 789 494 614)	MEE	24,5	24,5
<b>13 MILAN PRESSE SAS</b> 1 Rond-point Eisenhower- 31101 Toulouse (SIREN : 342 069 143)	IG	100	100
<b>14 ESPACE MILAN SARL<sup>(a)</sup></b> 23 rue des Puits Clos - 31100 Toulouse (SIREN : 408 771 657)	MEE	100	100
<b>15 EDITIONS MILAN SAS</b> 1 Rond-point Eisenhower- 31101 Toulouse (SIREN : 384 209 870)	IG	100	100
<b>16 BRETAGNE PUBLICATIONS SNC</b> 19 rue Jean Macé - 29000 Brest (SIREN 419 462 635)	MEE	50	50

(a) La société Espace Milan est en cours de liquidation, d'où sa consolidation par mise en équivalence à partir de l'exercice 2017-18

(\*) IG = Intégration globale ; IP = Intégration proportionnelle ; MEE = Mise en équivalence.

sociétés	IG IP MEE (*)	% contrôle	% intérêt
<b>SOCIÉTÉS ÉTRANGÈRES</b>			
<b>EUROPE</b>			
<b>17 BAYARD PRESSE BENELUX SA</b> 50 rue de la Fusée - Boîte 10 - 1130 Bruxelles BELGIQUE	IG	100	100
<b>18 SENIOR PUBLICATIONS BELGIQUE SA</b> 50 rue de la Fusée - Boîte 10 - 1130 Bruxelles BELGIQUE	IP	50	50
<b>19 BELGOMEDIA SA</b> 30 B rue du Moulin - 4820 Dison BELGIQUE	IP	50	50
<b>20 SENIOR PUBLICATIONS NEDERLAND BV</b> Amalialaan 126 - 3743 KJ Baarn PAYS-BAS	IP	50	50
<b>21 MILAN Belgique SA</b> 50 rue de la Fusée - Boîte 10 - 1130 Bruxelles BELGIQUE	IG	100	100
<b>22 MEDIAPLUS BV</b> Amalialaan 126 - 3743 KJ Baarn PAYS-BAS	MEE	12,5	12,5
<b>23 PRESS PARTNER BV</b> Amalialaan 126 - 3743 KJ Baarn PAYS-BAS	IG	100	100
<b>24 ADVENIATGELOOFSEDUCTIE BV</b> Orthenstraat 290-5211 SX Hertogenbosch PAYS-BAS	MEE	35,0	35,0
<b>25 SENIOR PUBLICATIONS DEUTSCHLAND GmbH &amp; Co.KG</b> Lütticher Strasse 1-3 - 50674 Köln ALLEMAGNE	IP	50	50
<b>26 SENIOR PUBLICATIONS VERWALTUNG GmbH</b> Brüsseler Strasse 1-3 - 50674 Köln ALLEMAGNE	IP	50	50
<b>27 BAYARD MEDIA VERWALTUNG GmbH</b> Steinerne Furt 67 - 86167 Augsburg ALLEMAGNE	IP	50	50
<b>28 BAYARD MEDIA GmbH &amp; Co.KG</b> Steinerne Furt 67 - 86167 Augsburg ALLEMAGNE	IP	50	50
<b>29 JM SAILER Verlag GmbH &amp; Co. KG</b> Linan Ammon Strasse 30 - 90741 Nurnberg ALLEMAGNE	IP	50	50
<b>30 JM SAILER Verlag GmbH</b> Linan Ammon Strasse 30 - 90741 Nurnberg ALLEMAGNE	IP	50	50
<b>31 LIVING &amp; MORE Verlag GmbH</b> Lange Strasse 51 - 77652 Offenburg ALLEMAGNE	MEE	25	25
<b>32 50+BEURS &amp; FESTIVAL BV</b> Kleine Oord 87 - 6811 HZ Arnhem PAYS-BAS	IP	25	25
<b>33 BAYARD REVISTAS SA</b> Calle Alcala 261-265 - 28027 Madrid ESPAGNE	IG	100	100
<b>34 FABRIQUE D'IMAGES SA</b> 22, Rue de Mamer, L-8280 Kehlen GRAND-DUCHÉ DE LUXEMBOURG	MEE	20	20
<b>35 PICTURE FACTORY sàrl</b> 22, Rue de Mamer, L-8280 KEHLEN GRAND-DUCHÉ DE LUXEMBOURG	MEE	20	20
<b>AMÉRIQUE</b>			
<b>36 BAYARD PRESSE CANADA INC.</b> 4475, Frontenac Street, Montréal, Qc H2H 2S2 - Montréal Québec CANADA	MEE	13,1	100
<b>37 PUBLICATIONS SENIOR INC.</b> 4475, Frontenac Street, Montréal, Qc H2H 2S2 - Montréal Québec CANADA	IP	24,4	50
<b>38 BAYARD INC.</b> 1 Montauk Avenue suite 2 - New London - CT 06320 USA	IG	100	100
<b>ASIE / AFRIQUE</b>			
<b>39 BAYARD PRESSE ASIE - GDS Publishing Cie Ltd</b> Room 8.9F, Block A Hong Kong industrial centre 489-491 Castle peak road Cheung sha wan Kowloon HONG KONG	IG	100	100
<b>40 BAYARD AFRICA</b> 05 BP 6393 Ouagadougou 05 BURKINA FASO	IG	100	100
<b>41 BAYARD AFRIQUE</b> Riviera 3, Lot n°1072, Ilot n°115, Abidjan COTE D'IVOIRE	IG	100	100

## A/ Faits marquants de l'exercice

L'exercice 2017-18 a été marqué par :

- > Le groupe Bayard a été amené à participer au plan de redressement de la société de distribution Presstalis défini dans le cadre d'une procédure de sauvegarde en versant une contribution exceptionnelle de 4,0M€ en mars 2018.
- > Le groupe Bayard a acquis en septembre 2017, par le biais de sa filiale Bayard Édition, 57,5% des titres de *Tourbillon* et détient désormais 100% du capital de cette dernière.

## 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'arrêt comptable

Les comptes sociaux de la majeure partie des sociétés consolidées sont arrêtés au 30 juin 2018. Des situations intermédiaires sont établies pour les sociétés qui n'ont pas clôturé au 30 juin 2018, 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 2018, 41 sociétés sont consolidées contre 42 au 30 juin 2017.

## 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 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 calculées statistiquement, en tenant compte du taux de retour constaté sur l'année précédente. La provision constituée correspond à la marge réa- lisée sur les ventes de l'année précédente. Pour les collections de livres de poche qui ne sont pas réin- tégrées 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 pres- tations susceptibles d'être versées au titre des mé- dailles du travail sont comptabilisées en provisions pour risques et charges.

Les engagements pour Indemnités de Fin de Car- rière 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 abon- nements. 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 fonc- tion du nombre moyen pondéré d'actions.

## 18. Estimations

L'établissement des comptes consolidés nécessite que la direction procède à des estimations et re- tienne 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 hypo- thèses, 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. Ecarts d'acquisition et goodwill

#### 1.1 Décomposition sectorielle

(En milliers d'euros)	Valeur Nette 30 juin 2017	Valeur Brute	Amortissements et provisions pour dépréciation 30 juin 2018	Valeur Nette
Sociétés françaises	9 795	45 794	-36 338	9 456
Sociétés étrangères	3 306	20 294	-18 400	1 894
<b>Total</b>	<b>13 101</b>	<b>66 088</b>	<b>-54 738</b>	<b>11 350</b>

#### 1.2 Variation de l'exercice

(En milliers d'euros)	1 <sup>er</sup> juillet 2017	Acquisitions	Cessions/ Diminutions	Autres variations <sup>(a)</sup>	30 juin 2018
Ecarts d'acquisition et goodwill	65 073	1 960	-322	-623	66 088
<b>Valeurs brutes</b>	<b>65 073</b>	<b>1 960</b>	<b>-322</b>	<b>-623</b>	<b>66 088</b>
	1 <sup>er</sup> juillet 2017	Dotations	Reprises	Autres variations <sup>(a)</sup>	30 juin 2018
Amortissements et provisions	-51 972	-3 441	101	574	-54 738
<b>Valeurs nettes</b>	<b>13 101</b>				<b>11 350</b>

(a) Variations de change et changement de présentation

Les écarts d'acquisition et goodwill nets concernent principalement :

- Milan Presse et Editions 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 ;
- Tourbillon, dont Bayard Edition a acquis en septembre 2017 57,5% des parts pour porter sa participation à 100%.

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

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

## 2. Immobilisations incorporelles

### 2.1 Décomposition sectorielle

(En milliers d'euros)	Valeur nette	Valeur brute	Amortissements et provisions pour dépréciation	Valeur nette
	30 juin 2017	30 juin 2018		
Sociétés françaises	48110	100 723	- 52112	48 610
Sociétés étrangères	12 491	26 797	-15 671	11126
<b>Total</b>	<b>60 601</b>	<b>127 520</b>	<b>- 67 783</b>	<b>59 736</b>

### 2.2 Variation de l'exercice par nature

(En milliers d'euros)	1 <sup>er</sup> juillet 2017	Acquisitions	Cessions/ Mises au rebut	Autres variations <sup>(a)</sup>	30 juin 2018
Marques et titres de publications	80 362	6	- 838	-205	79 325
Droits intellectuels et commerciaux	21 180	349		-21	21 509
Autres immobilisations incorporelles	26 493	3 356	-2 971	-192	26 686
<b>Valeurs brutes</b>	<b>128 035</b>	<b>3 711</b>	<b>- 3 809</b>	<b>- 418</b>	<b>127 520</b>

(En milliers d'euros)	1 <sup>er</sup> juillet 2017	Dotations	Reprises	Autres variations <sup>(a)</sup>	30 juin 2018
Marques et titres de publications	-25 807	-2 170	838	83	-27 057
Droits intellectuels et commerciaux	-20 451	-780		154	-21 077
Autres immobilisations incorporelles	-21 176	-1 396	2 897	25	-19 650
<b>Amortissements et provisions</b>	<b>- 67 434</b>	<b>- 4 346</b>	<b>3 735</b>	<b>262</b>	<b>- 67 783</b>

(En milliers d'euros)	1 <sup>er</sup> juillet 2017	Augmentations / Dotations	Diminutions / Reprises	Autres variations <sup>(a)</sup>	30 juin 2018
Marques et titres de publications	54 555	-2 164	0	-122	52 268
Droits intellectuels et commerciaux	730	-431		133	432
Autres immobilisations incorporelles	5 317	1 960	-74	-167	7 036
<b>Valeurs nettes</b>	<b>60 602</b>	<b>- 635</b>	<b>- 74</b>	<b>- 156</b>	<b>59 736</b>

(a) Variations de change et changement de présentation

**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, Editions Milan, Sailer, Press Partners 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<sup>er</sup> juillet 2009. Les marques américaines Pflaum et Catechist sont amorties sur une durée de 15 ans.

**Les droits intellectuels et commerciaux** sont principalement détenus par les sociétés BJA, ADF BM et Bayard Inc, aux Etats-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

	Valeur nette	Valeur brute	Amortissements et provisions pour dépréciation	Valeur nette
(En milliers d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2018		
SSociétés françaises	4 033	17 972	-14 815	3 157
Sociétés étrangères	3 073	7 638	-4 672	2 967
<b>Total</b>	<b>7 106</b>	<b>25 610</b>	<b>-19 487</b>	<b>6 124</b>

#### 3.2 Variation de l'exercice par nature

(En milliers d'euros)	1 <sup>er</sup> juillet 2017	Acquisitions	Cessions/ Mises au rebut	Autres variations <sup>(a)</sup>	30 juin 2018
Terrains	511		-7	-11	493
Constructions	3 495		-170	-68	3 257
Installations, matériel et outillage industriel	1 547	19	-244	-1	1 321
Autres immobilisations corporelles	22 734	946	-2 854	-286	20 539
<b>Valeurs brutes</b>	<b>28 287</b>	<b>965</b>	<b>-3 275</b>	<b>-366</b>	<b>25 610</b>
(En milliers d'euros)	1 <sup>er</sup> juillet 2017	Dotations	Reprises	Autres variations <sup>(a)</sup>	30 juin 2018
Amortissements et provisions	-21 180	-1 811	3 200	306	-19 486
<b>Valeurs nettes</b>	<b>7 106</b>	<b>-846</b>	<b>-75</b>	<b>-60</b>	<b>6 124</b>

(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. A 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 2018 pour une valeur nette de 387K€.

Les cessions des autres immobilisations corporelles concernent notamment du matériel informatique de BPSA, totalement amorti.

## 4. Autres immobilisations financières

### 4.1 Décomposition sectorielle

	Valeur nette	Valeur brute	Amortissements et provisions pour dépréciation	Valeur nette
(En milliers d'euros)	30 juin 2017		30 juin 2018	
Sociétés françaises	1 942	2 862	-1 430	1 432
Sociétés étrangères	343	336	0	336
<b>Total</b>	<b>2 285</b>	<b>3 198</b>	<b>-1 430</b>	<b>1 768</b>

### 4.2 Variation de l'exercice par nature

(En milliers d'euros)	1 <sup>er</sup> juillet 2017	Augmentations	Diminutions	Autres variations <sup>(a)</sup>	30 juin 2018
Titres de participation non consolidés	399	340	0	377	1 116
Créances rattachées à des participations	338		-338		0
Prêts et Autres immobilisations financières	4 274	93	-2 293	9	2 082
<b>Valeurs brutes</b>	<b>5 011</b>	<b>432</b>	<b>-2 631</b>	<b>386</b>	<b>3 198</b>
(En milliers d'euros)	1 <sup>er</sup> juillet 2017	Dotations	Reprises	Autres variations <sup>(a)</sup>	30 juin 2018
Provisions	-2 727	-385	1 682		-1 430
<b>Valeurs nettes</b>	<b>2 285</b>	<b>47</b>	<b>- 949</b>	<b>386</b>	<b>1 768</b>

(a) Variations de change et périmètre

### 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 2018
Créances rattachées à des participations				0
Prêts et Autres immobilisations financières	39	155	1 888	2 082
<b>Total</b>	<b>39</b>	<b>155</b>	<b>1 888</b>	<b>2 082</b>

## 5. Titres mis en équivalence

(en milliers d'euros)	Valeur des titres mis en équivalence 30 juin 2017	Valeur des titres mis en équivalence 30 juin 2018	Contribution résultat 30 juin 2017	Contribution résultat 30 juin 2018
Bayard Presse Canada	3 328	4 110	307	942
Bretagne Publications	-227	-34	-66	-73
Tourbillon	514		247	
Fabrique d'Images et Picture Factory	492	307	13	-185
Espace Milan	0	-522		-256
Tralalère	180		5	
Divers	165	166	50	56
<b>Total</b>	<b>4 452</b>	<b>4 027</b>	<b>555</b>	<b>484</b>

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

Bayard Presse Canada Principaux agrégats <sup>(a)</sup> (En milliers d'euros)	2016-2017	2017-2018
Immobilisations incorporelles <sup>(b)</sup>	5 669	5 048
Capitaux propres retraités <sup>(b)</sup>	3 328	4 110
Chiffre d'affaires social	10 671	10 026
Marge opérationnelle sociale	1 720	1 831
Dotation aux amortissements des incorporels et survaleurs	-864	-425
Impôts	-211	-443
<b>Contribution au résultat net du groupe</b>	<b>307</b>	<b>942</b>

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

(b) Données incluant les retraitements de consolidation

## 6. Stocks et en-cours

(En milliers d'euros)	Valeur nette 30 juin 2017	Valeur brute	Provisions pour dépréciation 30 juin 2018	Valeur Nette
Matières premières et autres approvisionnements	4 232	6 029	-1 191	4 838
En-cours de production de biens	1 158	1 501		1 501
Produits intermédiaires et finis (livres essentiellement)	8 766	15 101	-5 163	9 938
Marchandises	952	1 611	-475	1 137
<b>Total</b>	<b>15 107</b>	<b>24 242</b>	<b>-6 829</b>	<b>17 413</b>



## 7. Clients et comptes rattachés

(En milliers d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2018
<i>Sociétés françaises</i>		
Valeurs brutes	40 089	40 163
Provisions	-2 561	-2 684
<b>Total France</b>	<b>37 527</b>	<b>37 479</b>
<i>Sociétés étrangères</i>		
Valeurs brutes	8 356	6 353
Provisions	-705	-663
<b>Total International</b>	<b>7 652</b>	<b>5 690</b>
Valeurs brutes	48 445	46 516
Provisions	-3 266	-3 347
<b>Total</b>	<b>45 179</b>	<b>43 169</b>

Les créances clients ont une échéance inférieure à un an.

## 8. Autres créances et comptes de régularisation

(En milliers d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2018
Avances et acomptes versés sur commande	17 736	20 533
Autres créances	20 443	24 671
Comptes de régularisation	5 212	5 465
<b>Valeurs brutes</b>	<b>43 391</b>	<b>50 669</b>
Provisions	-13 073	-19 398
<b>Valeurs nettes</b>	<b>30 318</b>	<b>31 271</b>

Au 30 juin 2018, les autres créances incluent notamment :

- les à-valoir versés aux auteurs,
- les créances fiscales et sociales (notamment la créance de CICE pour 4,7M€),
- l'avance consentie à Presstalis dans le cadre du plan de sauvegarde, provisionnée (4,0M€),
- les comptes courants de Belgomedia, Sailer et Senior Publications Belgique avec des sociétés extérieures au groupe ou non consolidées en intégration globale (3,2M€),
- les créances liées aux échanges publicitaires, aux subventions à recevoir.

## 9. Trésorerie brute

(En milliers d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2018
Bayard Presse SA	36 735	26 315
Autres sociétés	339	164
<b>Valeur mobilières de placement</b>	<b>37 074</b>	<b>26 479</b>
Bayard Presse SA	29 020	36 614
Autres sociétés	10 516	9 151
<b>Disponibilités</b>	<b>39 536</b>	<b>45 766</b>
<b>Total trésorerie brute</b>	<b>76 610</b>	<b>72 245</b>

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)				Autres fonds propres <sup>(a)</sup>
	Capital	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Total	
<b>Au 30 juin 2016</b>	<b>16 500</b>	<b>31 719</b>	<b>-1 965</b>	<b>46 255</b>	<b>10 000</b>
Résultat de l'exercice		2 029		2 029	
Variations de change et autres		-9	-215	-224	
<b>Au 30 juin 2017</b>	<b>16 500</b>	<b>33 739</b>	<b>-2 180</b>	<b>48 060</b>	<b>10 000</b>
Résultat de l'exercice		270		270	
Variations de change et autres			-229	-229	
<b>Au 30 juin 2018</b>	<b>16 500</b>	<b>34 010</b>	<b>-2 409</b>	<b>48 102</b>	<b>10 000</b>

(a) Obligations Remboursables en Actions

## 11. Provisions pour risques et charges

(En milliers d'euros)	1 <sup>er</sup> juillet	Dotations	Reprises		30 juin
	2017		provision utilisée	provision non utilisée et autres variations	2018
Provisions pour retours d'inventus	2 994	87		-179	2 902
Ecart d'acquisition passif	200				200
Autres provisions	5 655	2 555	-1 311	-1 310	5 589
<b>Total</b>	<b>8 849</b>	<b>2 642</b>	<b>-1 311</b>	<b>-1 489</b>	<b>8 691</b>

Les autres provisions sont essentiellement composées de provisions pour charges et pour litiges sociaux, incluant notamment les provisions pour médailles du travail, et indemnités de départ en retraite dans le cadre du contrat de génération.

## 12. Emprunts et dettes assimilées

(En milliers d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2018
<b>Concours bancaires courants</b>	<b>4 561</b>	<b>3 089</b>
Emprunts à moins d'un an	6 021	7 557
Emprunts entre un et cinq ans	3 074	1 210
Emprunts à plus de cinq ans		
<b>Sous total emprunts</b>	<b>9 096</b>	<b>8 767</b>
<b>Total</b>	<b>13 657</b>	<b>11 857</b>

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 0,7 M€ au 30 juin 2018, 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 quatre lignes de crédit auprès de ses banques pour un montant total de 39,5 M€, dont deux ont été contractées au cours de l'exercice. Un montant de 6,0 M€ a été tiré à fin juin 2018.

Ces tirages figurent dans les emprunts à moins d'un an.

### 13. Fournisseurs et comptes rattachés

(En milliers d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2018
Sociétés françaises	33 543	34 930
Sociétés étrangères	5 417	5 046
<b>Total</b>	<b>38 959</b>	<b>39 976</b>

Les dettes fournisseurs ont une échéance inférieure à un an.

### 14. Impôts différés

(En milliers d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2018
Impôts différés actifs	5 420	4 639
Impôts différés passifs	15 530	12 818
<b>Position nette IDP-IDA</b>	<b>10 110</b>	<b>8 179</b>

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

Au bilan, les impôts différés sont présentés en position nette au sein de chaque groupe d'intégration fiscale, soit 809 K€ à l'actif et 8 988 K€ au passif.

La diminution des impôts différés passifs provient d'une part de l'amortissement annuel des immobilisations incorporelles auxquelles ils sont attachés, et d'autre part à leur réévaluation dans le cadre de la baisse des taux d'impôts sur les sociétés en France.

### 15. Autres dettes et comptes de régularisation

(En milliers d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2018
Avances et acomptes reçus sur commande	718	787
Autres dettes	45 366	43 634
Comptes de régularisation	1 396	3 132
<b>Total</b>	<b>47 479</b>	<b>47 553</b>

Au 30/06/2018, les autres dettes concernent notamment :

- les dettes fiscales et sociales du groupe (28,6 M€)
- les comptes courants de BPSA, BMII, BPB et CRER Bayard avec des sociétés extérieures au groupe ou non consolidées en intégration globale (3,5 M€).

### 16. Abonnements à servir

(En milliers d'euros)	1 <sup>er</sup> juillet 2017	Variation économique	Autres variations <sup>(a)</sup>	30 juin 2018
Sociétés françaises	63 391	-2 498		60 894
Sociétés étrangères	14 325	-162	-2 125	12 038
<b>Total</b>	<b>77 716</b>	<b>-2 660</b>	<b>-2 125</b>	<b>72 932</b>

(a) Variations de change et méthode de présentation

Au 30/06/2018, un changement de présentation de la dette abonnés aux Etats-Unis (contrepartie comptes clients) a été opéré. Au 30/06/2017, la dette abonnés s'élève à 75,7 M€ à méthode comparable.

## 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 16-17	Exercice 17-18
Sociétés françaises	287 453	284 431
Sociétés étrangères	62 227	58 921
<b>Total</b>	<b>349 680</b>	<b>343 352</b>

#### 1.2 Chiffre d'affaires par activité

(En milliers d'euros)	Exercice 16-17	Exercice 17-18
Diffusion	238 308	231 348
Publicité	28 501	25 934
Edition	46 130	52 387
Autres <sup>(a)</sup>	36 740	33 683
<b>Total</b>	<b>349 680</b>	<b>343 352</b>

(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 16-17	Exercice 17-18
Sociétés françaises	- 99 026	-100 165
Sociétés étrangères	-15 877	-15 486
<b>Total</b>	<b>-114 903</b>	<b>-115 651</b>

Les Crédits d'Impôts Compétitivité Emploi sont présentés en diminution des charges de personnel. Ils s'élèvent pour le groupe à 2,0 M€ en 2017-18.

### 3. Résultat d'exploitation

(En milliers d'euros)	Marge opérationnelle		Coûts de restructurations, de R&D et amort. des incorporels		Résultat d'exploitation	
	Exercice 16-17	Exercice 17-18	Exercice 16-17	Exercice 17-18	Exercice 16-17	Exercice 17-18
Sociétés françaises	10 078	9 852	- 3 546	- 5 014	6 532	4 838
Sociétés étrangères	5 740	4 456	- 1 173	- 891	4 567	3 565
<b>Total</b>	<b>15 818</b>	<b>14 308</b>	<b>- 4 719</b>	<b>- 5 905</b>	<b>11 099</b>	<b>8 403</b>

## 4. Résultat financier

### 4.1 Résultat financier par zone géographique

(En milliers d'euros)	Exercice 16-17	Exercice 17-18
Sociétés françaises	140	- 552
Sociétés étrangères	-172	-158
<b>Total</b>	<b>-32</b>	<b>-711</b>

### 4.1 Résultat financier par nature

(En milliers d'euros)	Exercice 16-17	Exercice 17-18
Résultat sur prêts et emprunts	-301	-366
Résultat sur trésorerie placée	426	317
Résultat sur participations	-8	-385
Résultat de change	-149	-278
<b>Total</b>	<b>-32</b>	<b>-711</b>

## 5. Eléments exceptionnels

### 5.1 Eléments exceptionnels par zone géographique

(En milliers d'euros)	Exercice 16-17	Exercice 17-18
Sociétés françaises	-1 719	-5 314
Sociétés étrangères	-15	158
<b>Total</b>	<b>-1 734</b>	<b>-5 155</b>

### 5.2 Eléments exceptionnels par nature

(En milliers d'euros)	Exercice 16-17	Exercice 17-18
Subvention Caisse de Retraite	-1 046	-1 041
Provision intérêts minoritaires CRER Bayard		-186
Autres éléments exceptionnels	-688	-3 928
<b>Eléments exceptionnels</b> (hors amortissements et dépréciations des incorporels)	<b>-1 734</b>	<b>-5 155</b>

Les autres éléments exceptionnels incluent notamment la provision pour dépréciation de l'avance consentie à Prestalis.

## 6. Amortissement des goodwill et dépréciations exceptionnelles des incorporels

(En milliers d'euros)	Exercice 16-17	Exercice 17-18
Sociétés françaises	-2 883	-2 078
Sociétés étrangères	-3 820	-1 839
<b>Total</b>	<b>-6 703</b>	<b>-3 917</b>

Le montant présenté concerne les dotations aux amortissements des écarts d'acquisitions et goodwill et les dépréciations exceptionnelles des actifs incorporels.

## 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 16-17	Exercice 17-18
Sociétés françaises	-1 467	1 549
Sociétés étrangères	309	-498
<b>Total</b>	<b>-1 158</b>	<b>1 051</b>

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

### 7.2 Impôts sur les bénéfices par nature

(En milliers d'euros)	Exercice 16-17	Exercice 17-18
Impôts exigibles	-1 895	-877
Impôts différés	737	1 928
<b>Total</b>	<b>-1 158</b>	<b>1 051</b>

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

(En milliers d'euros)	Exercice 16-17	Exercice 17-18
<b>Charge théorique</b>	<b>-4,2</b>	<b>-1,5</b>
Crédit d'impôt non constaté sur déficits de la période	-0,1	-0,4
Limitation reconnaissance impôt différé actif	-1,8	0,7
Consommation déficits fiscaux non reconnus antérieurement et actifs d'impôts reconnus	0,6	0,3
Différence de taux <sup>(a)</sup>	2,1	0,8
Autres différences dont différences permanentes	2,3	1,1
<b>Charge d'impôt réelle</b>	<b>-1,2</b>	<b>1,1</b>

(a) L'essentiel du montant constaté sur 2017-2018 correspond à l'effet net favorable du changement de taux des entités françaises et à la révision en conséquence de la baisse des impôts différés passif constatés lors de l'allocation du prix d'acquisition des entités du groupe Milan en 2004.

## 8. Dotations nettes aux amortissements et provisions

(En milliers d'euros)	Exercice 16-17	Exercice 17-18
Sur incorporels acquis et écarts d'acquisition	-8 723	-5 852
Sur autres actifs immobilisés	-2 410	-2 449
Sur actifs circulant	-842	-6 125
Sur risques et charges	603	353
<b>Total</b>	<b>-11 372</b>	<b>-14 074</b>

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

La dotation totale aux amortissements des immobilisations incorporelles (hors logiciels et productions audiovisuelles) et écarts d'acquisition s'élève à -5 852 K€ sur l'exercice et se décompose ainsi :

- Les amortissements linéaires des immobilisations incorporelles acquises pour -1 935 K€,
- Les amortissements linéaires des écarts d'acquisition pour -2 633 K€
- Les dépréciations et amortissements exceptionnels des immobilisations incorporelles acquises et des écarts d'acquisition pour -1284 K€.

La dotation aux provisions sur actifs circulant incluent notamment la provision pour dépréciation de l'avance consentie à Presstalis pour 4032 K€.

## G / Autres informations

### 1. Rémunération des dirigeants

Au 30 juin 2018, les membres du Conseil de Surveillance ont perçu des jetons de présence pour un montant de 56 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 1014 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

(En milliers d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2018
Cadres	470	471
Journalistes	485	478
Agents de maîtrise - techniciens	160	141
Employés	337	298
VRP	217	247
Ouvriers	10	5
<b>Total effectifs en Intégration Globale</b>	<b>1 678</b>	<b>1 640</b>
Effectifs en Intégration Proportionnelle <sup>(a)</sup>	115	108
<b>Total</b>	<b>1 793</b>	<b>1 748</b>

(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<sup>er</sup> janvier 2011 et prorogé au 1<sup>er</sup> janvier 2016, les Editions Milan sont tenues de garantir au diffuseur, en forme de gage, un niveau de stock minimum sur la durée du contrat.

- Cautions sur loyer

La BRED a donné sa garantie à première demande à hauteur de 1225 K€ au propriétaire des locaux de BPSA, au titre de caution pour les loyers.

En contre-garantie, Bayard Presse SA a conclu un nantissement de 7,62 parts de PROMEPAR OBLI COURT TERM.I 2D pour 781K€ et 43030 parts sociales pour 445K€ au cours du 30 juin 2018, auprès de la BRED.

- Dettes garanties

Bayard Presse SA dispose de lignes de crédit auprès de quatre banques pour un montant total de 39,5M€ dont 6M€ 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 2018, ces ratios sont respectés.

- Cessions de créances professionnelles

Au 30 juin 2018, le groupe a cédé de créances professionnelles Dailly pour 2,5M€. Au 30 juin 2017 le groupe n'avait pas eu recours à ces cessions.

- Engagements de retraite

La méthode d'évaluation des engagements d'in-

demnité 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 2018 dans ces conditions s'élève, y compris cotisations sociales, à 8317K€.

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<sup>er</sup> 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 1040K€ pour l'exercice 2017-2018. Le montant total résiduel de l'engagement de Bayard Presse SA se monte à 29815K€ au 30 juin 2018.

#### 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.

A la clôture, Bayard Média International et Investissement dispose de couvertures de change d'un nominal de 1,0M\$US.

La valeur de ces instruments financiers a été déterminée au bilan sur la base des cours de marché au 30 juin 2018.

#### 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 2018 s'élève à 0,6M€.

#### 6. Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'a été identifié postérieurement à la clôture.



## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

### **Bayard Presse S.A.**

Siège social : 18, rue Barbès - 92210 Montrouge Capital social : €16 500 000

Exercice clos le 30 juin 2018

**Bayard Presse S.A.**

Siège social : 18, rue Barbès - 92210 Montrouge Capital social : €16 500 000

**Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés**

Exercice clos le 30 juin 2018

A l'assemblée générale de la société Bayard Presse S.A ,

**Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société Bayard Presse S.A. relatifs à l'exercice clos le 30 juin 2018 tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine, à la fin de l'exercice, de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

**Fondement de l'opinion****Référentiel d'audit**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à

l'audit des comptes consolidés » du présent rapport.

**Indépendance**

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1<sup>er</sup> juillet 2017 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

**Justification des appréciations**

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes consolidés de l'exercice.

- Les notes D-4 «Appréciation de la valeur des actifs incorporels», E-1 «Ecart 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 contexte de l'audit des comptes consolidés pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes consolidés pris isolément.

### Vérification des informations relatives au groupe données dans le rapport de gestion

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

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

### Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes consolidés

Il appartient à la direction d'établir des comptes consolidés présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes consolidés, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la

société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Directoire.

### Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes consolidés. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit.

En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes consolidés comportent des anomalies signifi-

catives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes consolidés ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude

significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes consolidés et évalue si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle ;
- concernant l'information financière des personnes ou entités comprises dans le périmètre de consolidation, il collecte des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Il est responsable de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit des comptes consolidés ainsi que de l'opinion exprimée sur ces comptes.

#### Les commissaires aux comptes

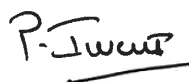
Paris La Défense, le 7 novembre 2018  
KPMG Audit IS

Eric Lefebvre  
Associé



Paris La Défense, le 7 novembre 2018  
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**

<b>Pascal Ruffenach</b>	Directeur général, Président du Directoire
<b>André Antoni</b>	Directeur général
<b>Alain Augé</b>	Directeur général
<b>Florence Guémy</b>	Directrice générale

**Membres du Conseil de surveillance**

<b>Hubert Chicou</b>	Président
<b>Milad Yacoub</b>	Vice-président, Religieux assomptionniste
<b>Congrégation des Augustins de l'Assomption</b>	Représentée par Benoît Bigard, Provincial d'Europe
<b>Vincent Cabanac</b>	Religieux assomptionniste
<b>Thierry Bellon</b>	Délégué général aux achats Air France
<b>Amaury Dewavrin*</b>	Économiste du diocèse de Lyon
<b>Christian Lamolinerie</b>	Conseil auprès de dirigeants d'entreprises
<b>Françoise Malrieu</b>	Administratrice de sociétés
<b>Dominique Quinio</b>	Présidente des Semaines Sociales de France
<b>Véronique Fayet</b>	Présidente du Secours Catholique – Caritas France
<b>Thérèse Lebrun</b>	Président-Recteur délégué – Université Catholique de Lille
<b>Zoé Vandermersch</b>	Religieuse Oblate de l'Assomption

**Président d'honneur****Bruno Frappat****Représentants du Comité d'Entreprise**

<b>Marie-Thérèse Barthélemy</b>	VRP - CFE/CGC
<b>Myriam Beaudet</b>	Employés/ouvriers - CGT
<b>Philippe Le Bellec</b>	Journalistes - SNJ
<b>Christelle Rohland</b>	Cadres - CFTC
<b>Frédérique Thiollier</b>	Journalistes - CFDT

**Commissaires aux comptes**

Advolis/KPMG Audit IS

\* À compter du 05/07/2018 François Morinière, Président du Directoire Groupe Labryère

Document édité par la direction financière et la direction de la communication – décembre 2018





