



Maisons d'édition : les chiffres 2013

Janvier 2015
9ème édition

Joëlle Tubiana
Associée



Edito



Pour cette 9^{ème} étude consécutive, nous avons apporté quelques modifications dans la classification des secteurs éditoriaux prédominants, répondant ainsi à un besoin exprimé par de nombreux éditeurs.

Si en moyenne beaucoup de tendances se confirment par rapport à l'année précédente, les évolutions de certains secteurs éditoriaux et de maisons d'édition de certaines tailles se démarquent nettement en termes d'activité et de rentabilité.

Nous vous laissons découvrir par vous-mêmes les indicateurs financiers que nous avons étudiés pour vous.

Bonne lecture.

Joëlle Tubiana
Associée

Les principaux indicateurs financiers

Cadre de l'étude

Panel de l'étude

- 193 maisons d'édition dont l'activité principale est la production et la vente de livres (code NAF 5811 Z dont sont exclues les sociétés à dominante diffusion ou clubs).
- Basé sur les informations financières déposées auprès des Greffes des tribunaux de commerce et par exception sur des comptes qui nous ont été transmis.

Indicateurs financiers

- Ils ont été retraités sur les années antérieures pour tenir compte des modifications intervenues dans le panel 2013.
- Ils ont pour but de mettre en évidence les grandes évolutions du secteur et de susciter les interrogations en vue d'améliorer les performances.

Maisons d'édition
Incluses dans cette étude

Actes sud, Adverbum, Aedis, Alain Labussiere, Alan Sutton, Albert René, Albin Michel, Amphora, Anne Carrière, Anne-Marie Métailié, L'Arche, l'Archipel, Archipoche, les Arènes, Artémis, Assimil, Atalante, Autrement, Auzou Editions, Bamboo Editions, Bayard Editions Jeunesse, Editions des Béatitudes, Belin, Belles Lettres, Bernard de Fallois, Bertrand Lacoste, De Borée, Editions BPI, Bragelonne, Cepaduès, Calmann-Lévy, Celse, Cercle d'art, Christian Bourgois, Circonflexe, Citadelles & Mazenod, Clair de Lune, Clorophyl, CNRS Editions, Compagnie Parisienne du Livre, Copyright, Le Courier du Livre, CRER, Dalloz, Dargaud, Delagrave, Denoël, Dervy, Au Diable Vauvert, Diane de Selliers, Didier, Didier Carpentier, Le Dilettante, Dunod, Economica, Edilarge, Editar, Editions Cent Pages, Editions de l'Emmanuel, Editions Eska, Editions du Moment, Equateurs, L'Eveil, édition de Terran, Editions des Deux Terres, Editions du Toucan, Ellipses, Elsevier Masson, Encyclopedia Universalis France, ENPC, Equinoxe, érès, Eyrolles, Fabbri, Fayard, Feryane, Flammarion, Fleurus éditions, Fleurus Mame, Fluide Glacial, Fontaine Picard, Foucher, Francis Lefebvre, Galilée, Gallimard, Gallimard Jeunesse, Gallimard Loisirs, Gallisol, Gap Editions, Gérard de Villiers, Geste, Glénat, Grancher, Grasset et Fasquelle, éditions Guérin, Guy Delcourt, Hachette Livre, Viviane Hamy, Harlequin,

L'Harmattan, Hatier, Hazan, HC Editions, Heimdal, Héloïse d'Hormesson, Hoebeke, Horay, Hugo & Cie, L'Iconoclaste, IMAV Editions, J'ai lu, Jean Claude Lattès, Jean de Bonnot, Jean-Paul Gisserot, Editions Jouvence, Kaléidoscope, Ki-oon, La Gazette du Palais, La Plage, Larousse, Lavoisier, Leduc, S, Législatives, Les Editions Culinaire, LexisNexis, Lextenso éditions, Librairie générale française, Liana Levi, Libella, L'inédite, Lito, Magnard - Vuibert, La Maisnie, Maison des Langues, Maxima, Mercure de France, Michel Lafon poche, Editions Milan, Minuit, La Musardine, Nouvelle Cité, Nouvelles Editions de l'Université, Editions Palantines, Palette, Paroi Services, Payot Rivages, Philippe Picquier, Philippe Rey, Picard, Piccolia, Editions Pierre Lechêne, Pika, Plume de Carotte, P.O.L, Editions POLE, Le Pommier, Presses du Chatelet, Presses Universitaires de France, Presses Universitaires de Grenoble, Editions Privat, Publibook Editions, Rageot, Editions du Regard, Revue Fiduciaire, Raabe, Rouergue, codes Rousseau, Salvator, sed, Sedrap, Skira Paris, Soleil, Springer, Stock, Sud Ouest, La Table Ronde, Tallandier, Télémaque éditions, Terre Vivante, Textuel, Thierry Magnier, Thierry Souccar Editions, Tisssot, Editions Tonkam, Tourbillon, Eugen Ulmer, De Vecchi, Editions Vial, Vie & Santé, Vigot Maloine, Editions Weka, éditions Xavier Barral, Zulma.

Cadre de l'étude

Panel de l'étude :

- Plus de maisons d'édition de taille moyenne :
 - 12 entrées représentant environ 52 M€ de CA
 - 13 sorties pour environ 39 M€ de CA
- Des variations de chiffre d'affaires importantes engendrant de nombreux mouvements dans le panel classé par CA
- Les secteurs Pratiques et Tourisme, Guides sont désormais étudiés séparément

Panel classé par Chiffres d'affaires	2011	2012	2013
CA supérieur à 50 M€	10	10	9
CA compris entre 20 et 50 M€	13	13	14
CA compris entre 10 et 20 M€	16	14	18
CA compris entre 5 et 10 M€	23	23	20
CA inférieur à 5 M€	117	124	122
Juridique	10	10	10
Total	189	194	193

Panel classé par secteur éditorial en K€	2011	2012	2013
 Littérature	62	65	67
 Beaux Livres	22	21	18
 Scolaire sciences et dictionnaires	35	34	34
 Tourisme, guides	32	35	6
 Pratiques			30
 Jeunesse	15	15	16
 BD	13	14	12
 Juridique	10	10	10
Total	189	194	193

Panel classé par Typologie d'actionnariat	2011	2012	2013
Groupes	42	43	42
Indépendants	137	141	141
Juridique	10	10	10
Total	189	194	193

Une tendance à la baisse qui se confirme en moyenne

Chiffre d'affaires par secteur éditorial en K€	2010	2011	2012	2013	Evol 2012/2013
Littérature	1 879 346	1 845 816	1 854 766	1 877 399	1,2%
Beaux Livres	63 670	58 026	54 564	50 172	-8,0%
Scolaire sciences et dictionnaires	487 736	494 365	472 666	439 674	-7,0%
Tourisme, guides	43 381	41 821	37 360	35 482	-5,0%
Pratiques	89 869	88 951	91 459	87 200	-4,7%
Jeunesse	175 574	174 053	181 831	175 170	-3,7%
BD	172 673	171 439	181 102	189 536	4,7%
Juridique	440 134	454 800	450 021	454 428	1,0%
Total	3 352 383	3 329 271	3 323 769	3 309 061	-0,4%

Production de biens par secteur éditorial en K€	2010	2011	2012	2013	Evol 2012/2013
Littérature	815 589	772 511	758 348	774 526	2,1%
Beaux Livres	49 989	47 604	44 202	41 563	-6,0%
Scolaire sciences et dictionnaires	386 113	392 514	377 331	345 291	-8,5%
Tourisme, guides	28 010	23 861	19 951	18 980	-4,9%
Pratiques	82 717	80 795	81 544	77 331	-5,2%
Jeunesse	164 430	162 348	171 859	162 238	-5,6%
BD	158 521	157 940	169 442	177 005	4,5%
Juridique	321 876	317 534	302 818	300 097	-0,9%
Total	2 007 243	1 955 108	1 925 495	1 897 031	-1,5%

- Cette année encore, la poursuite de la baisse de la vente de livres en moyenne, est presque masquée par la progression des prestations de services.
- Des contrastes particulièrement importants selon les secteurs éditoriaux :
 - Une belle croissance en BD et en littérature
 - Un net recul en scolaire, sciences et dictionnaires, beaux livres et jeunesse.

Des évolutions contrastées

Chiffre d'affaires en K€	2010	2011	2012	2013	Evolution 2013 / 2012
CA > 50 M€	1 830 580	1 814 824	1 802 087	1 775 812	-1,5%
20 M€ < CA < 50 M€	452 067	447 654	460 097	463 800	0,8%
10 M€ < CA < 20 M€	221 494	227 957	230 884	240 141	4,0%
5 M€ < CA < 10 M€	155 513	144 126	146 832	138 474	-5,7%
CA < 5 M€	252 595	239 910	233 848	236 406	1,1%
Total hors juridique	2 912 249	2 874 471	2 873 748	2 854 633	-0,7%

Production de biens en K€	2010	2011	2012	2013	Evolution 2013 / 2012
CA > 50 M€	755 412	733 115	701 901	673 599	-4,0%
20 M€ < CA < 50 M€	374 420	371 180	386 497	387 534	0,3%
10 M€ < CA < 20 M€	194 426	196 335	199 586	208 376	4,4%
5 M€ < CA < 10 M€	135 590	127 776	130 826	124 285	-5,0%
CA < 5 M€	225 520	209 168	203 867	203 139	-0,4%
Total hors juridique	1 685 367	1 637 574	1 622 677	1 596 934	-1,6%

Chiffre d'affaires en K€	2010	2011	2012	2013	Evolution 2013 / 2012
Groupe	2 087 609	2 065 068	2 067 852	2 074 309	0,3%
Indépendants	824 640	809 404	805 896	780 323	-3,2%

Production de biens en K€	2010	2011	2012	2013	Evolution 2013 / 2012
Groupe	1 020 504	990 397	971 315	969 305	-0,2%
Indépendants	664 863	647 177	651 363	627 629	-3,6%

- Des évolutions selon les tranches de CA très différentes par rapport à l'année dernière, parmi lesquelles :
 - Une progression du CA des petites maisons d'éditions après plusieurs années difficiles
 - Une forte baisse de l'activité des maisons d'édition dont le CA se situe entre 5 et 10 M€ après une belle année 2012
- Les groupes ont réussi à maintenir leur CA malgré la baisse de l'activité de leur maison mère, notamment grâce aux maisons d'édition de taille intermédiaire qu'elles détiennent
- Les indépendants en revanche souffrent de manière importante cette année

Le poids des stocks

Un niveau de stocks stable en moyenne

Stocks bruts (en J de prod vendues)	2010	2011	2012	2013	Evolution 2013 / 2012
Littérature	132	142	139	133	- 6
Beaux Livres	216	231	255	287	32
Scolaire sciences et dictionnaires	122	123	129	138	9
Tourisme, guides	186	225	250	253	3
Pratiques	157	161	151	146	- 5
Jeunesse	163	157	148	154	6
BD	115	113	105	103	- 2
Juridique	28	27	28	29	1
Moyenne	118	122	122	121	- 1
Moyenne hors juridique	136	141	139	139	0

Stocks bruts (en J de prod vendues)	2010	2011	2012	2013	Evolution 2013 / 2012
Groupe 1	94	97	93	90	- 3
Groupe 2	175	180	191	188	- 3
Groupe 3	136	129	126	122	- 4
Groupe 4	127	136	125	113	- 12
Indépendants	161	169	168	174	6

- Le poids des stocks reste encore insensible à l'émergence du numérique et du POD
- Cependant leur niveau ainsi que leur évolution diffèrent nettement selon les secteurs éditoriaux
- L'écart entre les indépendants et les groupes ne cesse de se creuser : à fin 2013, les stocks des groupes représentent 116 jours de production en moyenne contre 174 chez les indépendants.

Les dépréciations des stocks

Des stocks qui continuent de rajeunir en moyenne

Taux de dépréciation (par secteur éditorial)	2010	2011	2012	2013	Evolution 2013 / 2012 (pts)
Littérature	59,5%	59,4%	59,2%	58,2%	-1,0
Beaux Livres	47,6%	47,6%	47,0%	47,2%	0,2
Scolaire sciences et dictionnaires	52,8%	53,8%	53,4%	53,8%	0,4
Tourisme, guides	45,3%	40,5%	38,7%	38,6%	-0,1
Pratiques	51,9%	52,0%	52,4%	52,4%	0,0
Jeunesse	47,5%	44,9%	43,4%	45,9%	2,5
BD	58,7%	58,4%	57,6%	53,3%	-4,3
Juridique	53,8%	56,4%	58,2%	60,2%	2,0
Moyenne	55,3%	55,2%	54,8%	54,4%	-0,4

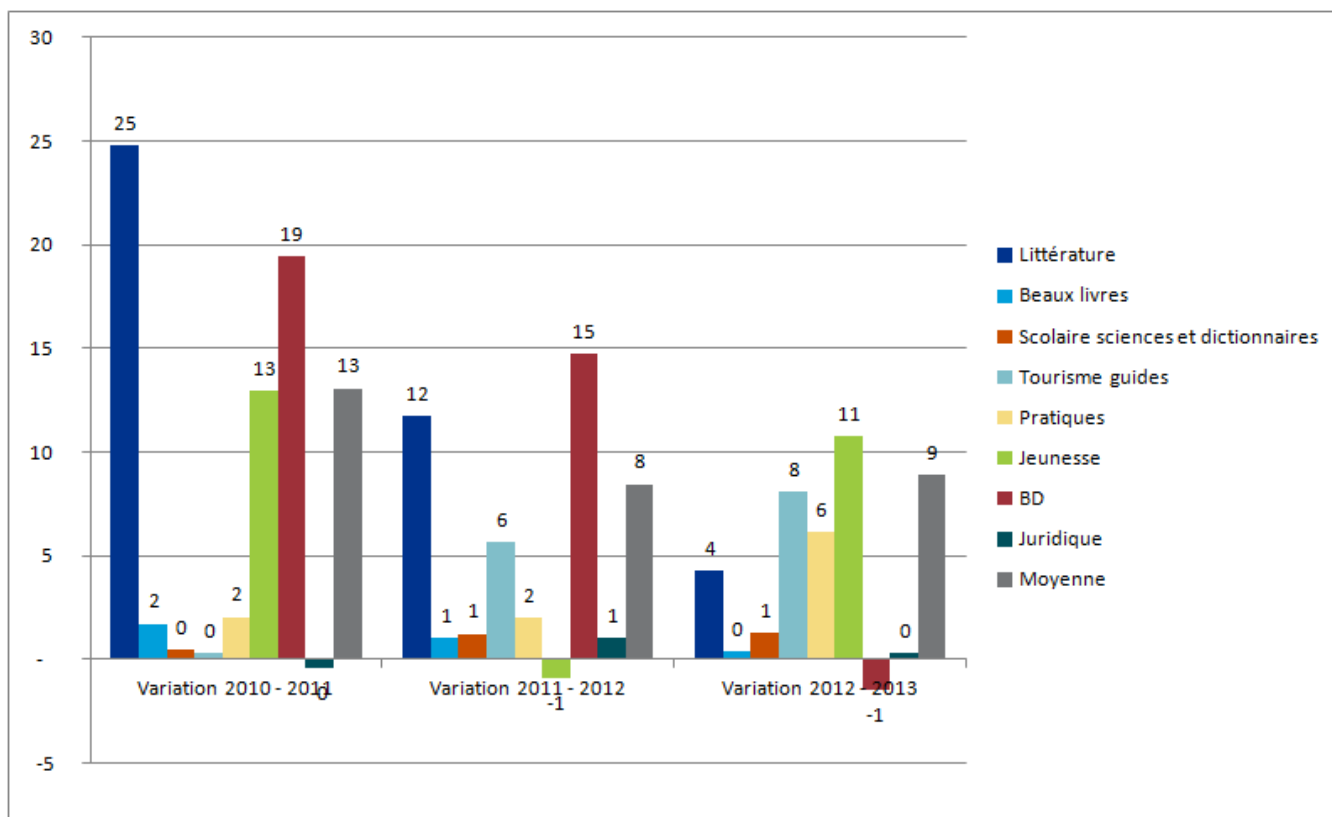
Taux de dépréciation (par groupe)	2010	2011	2012	2013	Evolution 2013 / 2012 (pts)
Groupe 1	60,1%	59,0%	58,7%	57,5%	-1,2
Groupe 2	57,4%	58,0%	56,9%	55,9%	-1,0
Groupe 3	45,6%	41,1%	40,1%	40,3%	0,2
Groupe 4	61,1%	62,3%	60,0%	60,1%	0,1
Indépendants	52,1%	52,3%	52,3%	52,4%	0,1

- La tendance au rajeunissement des stocks ne se retrouve pas chez les indépendants, dont le niveau mais aussi le taux de dépréciation augmentent
- Les secteurs éditoriaux dont les niveaux de stocks sont les plus importants, tels que les beaux livres et tourisme, guides, ont des taux de dépréciation parmi les plus faibles

La variation des avances auteurs brutes

Un effort pour maîtriser les avances auteurs

Variation des avances calculées en jours de production proratée



- En moyenne, les avances auteurs rapportées à la production de biens augmentent de 9 jours entre 2012 et 2013. Ainsi, la baisse constatée en 2012 se confirme
- On note cependant des évolutions très marquées par rapport à l'année dernière, en particulier dans les secteurs littérature et BD où le poids des avances auteurs a nettement diminué

Les dépréciations des avances auteurs

Une nouvelle accélération de leur évolution

Taux de dépréciation (par secteur éditorial)	2010	2011	2012	2013	Evolution 2013 / 2012 (pts)
 Littérature	80,1%	80,9%	81,0%	81,8%	0,8
 Beaux Livres	32,6%	39,3%	46,0%	47,0%	1,0
 Scolaire sciences et dictionnaires	53,7%	51,9%	55,2%	56,5%	1,3
 Tourisme, guides	73,4%	76,1%	77,6%	80,9%	3,3
 Pratiques	19,3%	17,6%	17,0%	15,0%	-2,0
 Jeunesse	67,6%	66,8%	71,2%	74,3%	3,1
 BD	72,5%	75,6%	74,8%	79,2%	4,4
 Juridique	4,1%	4,5%	3,4%	3,7%	0,3
Moyenne	77,0%	78,0%	78,2%	79,6%	1,4

Taux de dépréciation (par groupe)	2010	2011	2012	2013	Evolution 2013 / 2012 (pts)
Groupes	80,8%	81,2%	81,2%	82,5%	1,3
Indépendants	70,8%	74,5%	75,9%	77,6%	1,7

- Après une faible évolution entre 2011 et 2012, les taux de dépréciation progressent de nouveau sensiblement cette année
- Ainsi, les efforts réalisés pour contenir les avances ne se traduisent pas encore par une baisse des dépréciations
- Une augmentation du taux de dépréciation chez les indépendants proche de celle des groupes

Les charges et coûts auteurs

Des évolutions similaires

Charges auteurs sur production vendue de biens (par secteur éditorial)	2010	2011	2012	2013	Evolution 2013 / 2012 (pts)
Littérature	20,3%	20,2%	20,9%	21,6%	0,7
Beaux Livres	12,3%	11,8%	13,5%	12,7%	-0,8
Scolaire sciences et dictionnaires	13,0%	13,3%	14,3%	14,9%	0,6
Tourisme, guides	19,7%	21,3%	20,4%	18,0%	-2,4
Pratiques	8,0%	8,5%	8,0%	8,8%	0,8
Jeunesse	13,4%	13,6%	13,7%	13,5%	-0,2
BD	18,1%	18,9%	18,4%	18,9%	0,5
Juridique	5,9%	5,1%	5,3%	4,9%	-0,4
Moyenne	14,8%	14,7%	15,3%	15,7%	0,4
Moyenne hors juridique	16,7%	16,7%	17,3%	17,9%	0,6

Coût auteurs brut sur production vendue de biens (par secteur éditorial)	2011	2012	2013	Evolution 2013 / 2012 (pts)
Littérature	18,5%	18,1%	19,5%	1,4
Beaux Livres	11,6%	13,2%	12,3%	-0,9
Scolaire sciences et dictionnaires	10,5%	11,7%	11,2%	-0,5
Tourisme, guides	21,8%	20,7%	18,8%	-1,9
Pratiques	8,2%	7,6%	8,1%	0,5
Jeunesse	14,3%	13,8%	13,5%	-0,3
BD	22,0%	21,5%	22,2%	0,7
Juridique	4,6%	4,9%	4,2%	-0,7
Moyenne	13,6%	13,7%	14,1%	0,4
Moyenne hors juridique	15,6%	15,6%	16,3%	0,7

- Charges et coûts auteurs évoluent de manière identique en 2013 en moyenne

Pour rappel, nous avons défini les coûts auteurs comme suit :

Charges auteurs

+/- Variation des dépréciations des avances

- 50% * Cessions de droits (les charges auteurs incluant les charges relatives aux cessions de droit qui ne sont pas comprises dans la production vendue de biens)

- Cependant, les coûts auteurs augmentent plus vite que les charges auteurs dans les secteurs :

- Littérature : notamment du fait de la baisse des cessions de droits
- BD : en partie du fait de l'alourdissement des dépréciations

La rentabilité

Des niveaux de rentabilité très contrastés

EBIT retraité sur C.A. net (par secteur)	2010	2011	2012	2013	Evolution 2013 / 2012 (pts)
Littérature	5,8%	5,6%	5,2%	4,6%	-0,6
Beaux Livres	-0,9%	-2,7%	-2,7%	-2,8%	-0,1
Scolaire sciences et dictionnaires	8,2%	10,1%	7,8%	6,9%	-0,9
Tourisme, guides	-2,7%	1,5%	1,3%	1,8%	0,5
Pratiques	7,5%	6,4%	7,7%	7,2%	-0,5
Jeunesse	6,9%	5,6%	5,4%	4,8%	-0,6
BD	4,9%	6,6%	8,3%	13,8%	5,5
Juridique	25,9%	26,7%	25,5%	25,4%	-0,1
Moyenne	8,6%	9,0%	8,4%	8,2%	-0,2
Moyenne hors juridique	6,0%	6,2%	5,7%	5,5%	-0,2

EBIT retraité sur C.A. net (par niveau de CA)	Etude 2010	Etude 2011	Etude 2012	Etude 2013
CA supérieur à 50 M€	6,5%	6,9%	6,0%	4,6%
CA compris entre 20 et 50 M€	6,6%	7,8%	7,0%	9,7%
CA compris entre 10 et 20 M€	6,1%	5,4%	8,7%	8,6%
CA compris entre 5 et 10 M€	3,9%	2,7%	3,0%	5,3%
CA inférieur à 5 M€	1,4%	-2,1%	0,5%	0,4%

EBIT retraité sur C.A. net	2010	2011	2012	2013	Evolution 2013 / 2012 (pts)
Groupes	5,9%	6,4%	6,0%	5,6%	-0,4
Indépendants	6,1%	5,8%	5,2%	5,1%	-0,1

- Hormis le secteur de la BD où les résultats sont en très nette progression, la tendance générale est à la baisse de la rentabilité en 2013, voire depuis quelques années
- Les évolutions sont assez importantes par niveau de CA :
 - Les maisons d'édition dont le CA est compris entre 20 et 50 M€ voient leur rentabilité augmenter grâce à plusieurs best-sellers
 - Celles dont le CA est compris entre 5 et 10 M€ ont réussi à réduire leurs charges d'exploitation, malgré la baisse de leur activité
 - A l'inverse, celles dont le CA est supérieur à 50 M€ connaissent un recul de leur résultat
- Malgré une baisse plus marquée de leur rentabilité, les groupes conservent un niveau d'EBIT supérieur à celui des indépendants.

La valeur ajoutée rapportée au chiffre d'affaires

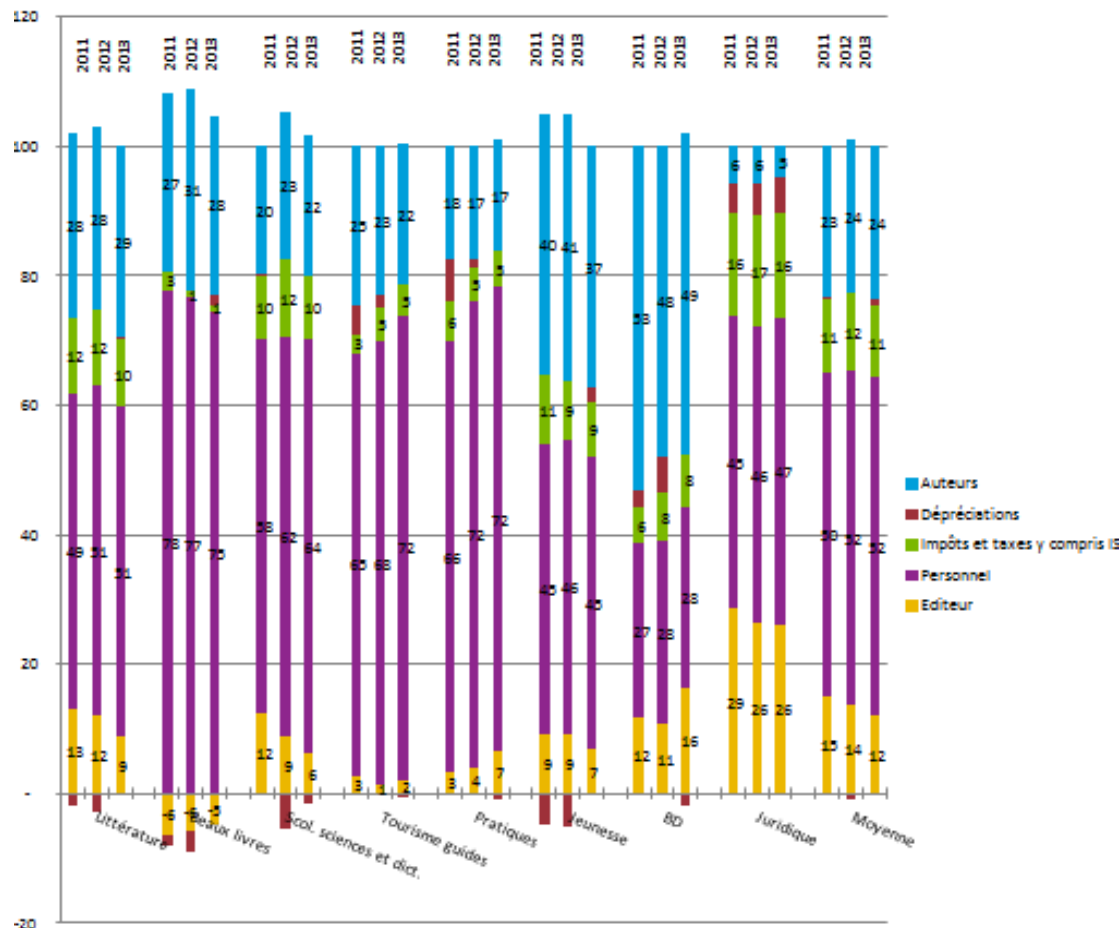
Une légère augmentation sur le dernier exercice

Valeur Ajoutée / CA (par secteur éditorial) en K€	2011	2012	2013	Evolution 2013 / 2012 (pts)
 Littérature	24,5%	23,6%	24,4%	0,8
 Beaux Livres	34,8%	34,3%	36,8%	2,5
 Scolaire sciences et dictionnaires	41,8%	40,4%	40,5%	0,1
 Tourisme, guides	47,9%	47,8%	46,0%	-1,8
 Pratiques	41,4%	37,6%	40,6%	3,0
 Jeunesse	33,3%	31,7%	33,6%	1,9
 BD	37,5%	41,2%	40,9%	-0,3
 Juridique	59,3%	61,4%	60,9%	-0,5
Moyenne	33,5%	32,9%	33,4%	0,5
Moyenne hors juridique	29,9%	28,9%	29,5%	0,6

- En moyenne, la valeur ajoutée progresse en 2013 et notamment sur les secteurs beaux livres, pratiques et jeunesse malgré une baisse de l'activité
- Toutefois, le secteur tourisme, guides connaît une baisse de sa valeur ajoutée. Même si cette dernière paraît élevée, elle ne permet pas de dégager une rentabilité suffisante

La valeur ajoutée

La répartition de la valeur ajoutée par secteur éditorial



En base 100

- La part restant à l'éditeur dans la valeur ajoutée tend à se réduire dans la plupart des secteurs éditoriaux
- Cette baisse est principalement liée à une augmentation du poids des frais de personnel ou à celui des dépréciations
- Dans les secteurs BD et Pratiques, la part éditeur augmente en 2013 principalement grâce à la reprise des dépréciations de stocks

KPMG en France

KPMG France un cabinet leader

Dans les domaines de l'Audit & Advisory, KPMG apporte l'ensemble de son savoir-faire et sa connaissance pour accompagner ses clients de toutes tailles et de tous secteurs d'activité dans la résolution de leurs problématiques. KPMG dispose d'hommes et de femmes ayant le profil et les compétences pour répondre à vos problématiques.



Leader

en France de
l'audit et du
conseil

8 200

professionnels,

238

implantations

906

millions d'euros
de chiffre
d'affaires
en 2014

Les professionnels interviennent auprès des grands comptes internationaux, des ETI et groupes familiaux, des TPE et dans différents secteurs de l'industrie, du commerce et des services financiers.



Avec 238 implantations réparties sur le territoire, KPMG offre l'ensemble des avantages attachés à un cabinet de proximité et en particulier une bonne connaissance du tissu économique local.

KPMG et les activités d'édition

Au sein de KPMG, une équipe de consultants pluridisciplinaire est dédiée au secteur de l'édition. Sur le marché national, notre cabinet occupe aujourd'hui une position reconnue par les professionnels.

En tant qu'expert-comptable ou commissaire aux comptes, nous sommes présents chez de nombreux groupes d'édition et régulièrement consultés par eux.

Notre ambition est de participer à la réflexion sur l'évolution de la profession, au-delà de la simple culture financière.

Notre champ d'action couvre l'ensemble des acteurs de la chaîne du livre, de la librairie à la diffusion et à la distribution.

La richesse d'expérience de nos consultants tient dans la diversité de leurs implications et missions touchant aussi bien la grande que la petite maison d'édition.

L'ensemble de l'équipe reste à votre disposition.

Cette étude a été réalisée par l'équipe de KPMG dédiée au secteur de l'édition, dirigée par Joëlle Tubiana, Associée; Hélène de Boysson, Manager; avec la collaboration de Vincent Urbejtél, Senior; Erwan Joy, Junior; Béatrice Muniz et Rania Bourahla, Chargées de Marketing et Communication.



Contact :

Béatrice Muniz

bmuniz@kpmg.fr

kpmg.fr

Les informations contenues dans ce document sont d'ordre général et ne sont pas destinées à traiter les particularités d'une personne ou d'une entité. Bien que nous fassions tout notre possible pour fournir des informations exactes et appropriées, nous ne pouvons garantir que ces informations seront toujours exactes à une date ultérieure. Elles ne peuvent ni ne doivent servir de support à des décisions sans validation par les professionnels ad hoc. KPMG S.A. est une société anonyme d'expertise comptable et de commissariat aux comptes à directoire et conseil de surveillance au capital social de 5 497 100 euros. 775 726 417 RCS Nanterre. Siège social : Immeuble Le Palatin, 3 cours du Triangle, 92939 Paris La Défense Cedex. KPMG S.A. est membre du réseau KPMG constitué de cabinets indépendants adhérents de KPMG International Cooperative (« KPMG International »), une entité de droit suisse. KPMG International ne propose pas de services aux clients. Aucun cabinet membre n'a le droit d'engager KPMG International ou les autres cabinets membres vis-à-vis des tiers. KPMG International n'a le droit d'engager aucun cabinet membre.