Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer:	992 191 724
Organisasjonsform:	Aksjeselskap
Foretaksnavn:	NOROFF EDUCATION AS
Forretningsadresse:	Tordenskjolds gate 9 4612 KRISTIANSAND S

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.07.2022 - 30.06.2023

Konsern

Morselskap i konsern:	Ja
Konsernregnskap lagt ved:	Ja

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet:	Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet:	Forenklet IFRS
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til konsernet:	-

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Tore Aas Johnsen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	08.12.2023

Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskapet er elektronisk innlevert

År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 04.03.2025

Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt		73 126 000	48 650 000
Annen driftsinntekt		46 924 000	30 329 000
Sum inntekter		**120 050 000**	**78 979 000**
Kostnader			
Lønnskostnad	2	35 633 000	26 923 000
Avskrivning	3	28 331 000	25 506 000
Annen driftskostnad	2, 4	42 641 000	42 884 000
Sum kostnader		**106 605 000**	**95 313 000**
Driftsresultat		**13 444 000**	**-16 334 000**
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		2 000	
Annen finansinntekt		102 000	26 000
Sum finansinntekter		**104 000**	**26 000**
Rentekostnad til foretak i samme konsern		1 218 000	301 000
Annen finanskostnad		9 740 000	9 096 000
Sum finanskostnader		**10 958 000**	**9 397 000**
Netto finans		**-10 854 000**	**-9 371 000**
Ordinært resultat før skattekostnad		**2 590 000**	**-25 704 000**
Skattekostnad på ordinært resultat	5	569 000	-5 650 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		**2 021 000**	**-20 054 000**
Årsresultat		**2 021 000**	**-20 054 000**
Overføringer og disponeringer			
Overføringer annen egenkapital		2 021 000	-20 054 000
Sum overføringer og disponeringer		**2 021 000**	**-20 054 000**

Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Konsesjoner, patenter, lisenser, varemerker	3	11 490 000	2 395 000
Utsatt skattefordel	5	6 745 000	3 843 000
Sum immaterielle eiendeler		**18 235 000**	**6 238 000**
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	3	165 019 000	193 791 000
Maskiner og anlegg	3	4 017 000	4 000 000
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner ol	3	10 664 000	12 320 000
Sum varige driftsmidler		**179 699 000**	**210 112 000**
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	6	100 000	200 000
Investering i annet foretak i samme konsern	6	227 000	227 000
Sum finansielle anleggsmidler		**327 000**	**427 000**
Sum anleggsmidler		**198 261 000**	**216 777 000**
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer	7, 8	6 075 000	10 088 000
Other current financial assets	8	15 782 000	18 172 000
Sum fordringer		**21 857 000**	**28 261 000**
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende	9	**1 446 000**	**1 073 000**
Sum omløpsmidler		**23 303 000**	**29 333 000**
SUM EIENDELER		**221 564 000**	**246 110 000**

Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	10	110 000	110 000
Sum innskutt egenkapital		**110 000**	**110 000**
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		5 762 000	-5 992 000
Sum opptjent egenkapital		**5 762 000**	**-5 992 000**
Sum egenkapital		**5 872 000**	**-5 882 000**
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Øvrig langsiktig gjeld	7	152 021 000	187 513 000
Sum annen langsiktig gjeld		**152 021 000**	**187 513 000**
Sum langsiktig gjeld		**152 021 000**	**187 513 000**
Kortsiktig gjeld			
Sertifikatlån	7	28 724 000	17 675 000
Gjeld til kredittinstitusjoner	7	11 967 000	30 143 000
Leverandørgjeld	7	8 343 000	6 040 000
Betalbar skatt	5	2 863 000	531 000
Skyldige offentlige avgifter	9	5 537 000	3 692 000
Other current financial liabilities	7, 8	6 237 000	6 397 000
Sum kortsiktig gjeld		**63 671 000**	**64 478 000**
Sum gjeld		**215 693 000**	**251 992 000**
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		**221 564 000**	**246 110 000**

Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer:	2023 740400

Enheten

Organisasjonsnummer:	992 191 724
Organisasjonsform:	Aksjeselskap
Foretaksnavn:	NOROFF EDUCATION AS
Forretningsadresse:	Tordenskjolds gate 9 4612 KRISTIANSAND S

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.07.2022 - 30.06.2023

Konsern

Morselskap i konsern:	Ja
Konsernregnskap lagt ved:	Ja

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet:	Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet:	Forenklet IFRS
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til konsernet:	-

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Tore Aas Johnsen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	08.12.2023

Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023.

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 02.01.2024

Brønnøysundregistrene
Postadresse: Postboks 900, 8910 Brønnøysund
Telefon: 75 00 75 00
E-post: firmapost@brreg.no Internett: www.brreg.no
Organisasjonsnummer: 974 760 673

Organisasjonsnr: 992 191 724
NOROFF EDUCATION AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt		73 126 000	48 650 000
Annen driftsinntekt		46 924 000	30 329 000
Sum inntekter		**120 050 000**	**78 979 000**
Kostnader			
Lønnskostnad	2	35 633 000	26 923 000
Avskrivning	3	28 331 000	25 506 000
Annen driftskostnad	2, 4	42 641 000	42 884 000
Sum kostnader		**106 605 000**	**95 313 000**
Driftsresultat		**13 444 000**	**-16 334 000**
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		2 000	
Annen finansinntekt		102 000	26 000
Sum finansinntekter		**104 000**	**26 000**
Rentekostnad til foretak i samme konsern		1 218 000	301 000
Annen finanskostnad		9 740 000	9 096 000
Sum finanskostnader		**10 958 000**	**9 397 000**
Netto finans		**-10 854 000**	**-9 371 000**
Ordinært resultat før skattekostnad		**2 590 000**	**-25 704 000**
Skattekostnad på ordinært resultat	5	569 000	-5 650 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		**2 021 000**	**-20 054 000**
Årsresultat		**2 021 000**	**-20 054 000**
Overføringer og disponeringer			
Overføringer annen egenkapital		2 021 000	-20 054 000
Sum overføringer og disponeringer		**2 021 000**	**-20 054 000**

Organisasjonsnr: 992 191 724
NOROFF EDUCATION AS

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Konsesjoner, patenter, lisenser, varemerker	3	11 490 000	2 395 000
Utsatt skattefordel	5	6 745 000	3 843 000
Sum immaterielle eiendeler		**18 235 000**	**6 238 000**
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	3	165 019 000	193 791 000
Maskiner og anlegg	3	4 017 000	4 000 000
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner ol	3	10 664 000	12 320 000
Sum varige driftsmidler		**179 699 000**	**210 112 000**
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	6	100 000	200 000
Investering i annet foretak i samme konsern	6	227 000	227 000
Sum finansielle anleggsmidler		**327 000**	**427 000**
Sum anleggsmidler		**198 261 000**	**216 777 000**
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer	7, 8	6 075 000	10 088 000
Other current financial assets	8	15 782 000	18 172 000
Sum fordringer		**21 857 000**	**28 261 000**
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende	**9**	**1 446 000**	**1 073 000**
Sum omløpsmidler		**23 303 000**	**29 333 000**
SUM EIENDELER		**221 564 000**	**246 110 000**
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			

Aksjekapital	10	110 000	110 000
Sum innskutt egenkapital		**110 000**	**110 000**
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		5 762 000	-5 992 000
Sum opptjent egenkapital		**5 762 000**	**-5 992 000**
Sum egenkapital		**5 872 000**	**-5 882 000**
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Øvrig langsiktig gjeld	7	152 021 000	187 513 000
Sum annen langsiktig gjeld		**152 021 000**	**187 513 000**
Sum langsiktig gjeld		**152 021 000**	**187 513 000**
Kortsiktig gjeld			
Sertifikatlån	7	28 724 000	17 675 000
Gjeld til kredittinstitusjoner	7	11 967 000	30 143 000
Leverandørgjeld	7	8 343 000	6 040 000
Betalbar skatt	5	2 863 000	531 000
Skyldige offentlige avgifter	9	5 537 000	3 692 000
Other current financial liabilities	7, 8	6 237 000	6 397 000
Sum kortsiktig gjeld		**63 671 000**	**64 478 000**
Sum gjeld		**215 693 000**	**251 992 000**
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		**221 564 000**	**246 110 000**

Organisasjonsnr: 992 191 724
NOROFF EDUCATION AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP

- alle poster oppgitt i hele tall

Note
10

Antall aksjer og aksjeeiere

Aksjeklasse	Ant. aksjer	Pålydende	Bokført verdi
Ordinary Shares	100.00	1100.00	110000.00

Aksjeeiere - fritekst	Antall	Eierandel	Aksjeklasse
Noroff Holding AS	100.00	100.00%	Ordinary shares

Sum	Sum antall	Sum eierandel
	100.00	100.00%

Note
2

Lønn og ytelser

Lønn	Årets	Fjorårets
	33032679000.00	22947034000.00

Arbeidsgiveravgift	Årets	Fjorårets
	5226180000.00	4156785000.00

Pensjonskostnader	Årets	Fjorårets
	1467145000.00	1160320000.00

Andre ytelser	Årets	Fjorårets
	-4093471000.00	-1341562000.00

Sum lønnskostnader	Årets	Fjorårets
	35632533000.00	26922577000.00

Ytelser til daglig leder

Note

Ytelser til andre ledende personer

Ledende person	Lønn	Pensj.forpl.	Andre godtgj.

General Manager	1813603000.00	27897000.00	12419000.00

Sum ytelse andre led.pers.	Lønn	Pensj.forpl.	Andre godtgj.
	1813603000.00	27897000.00	12419000.00

The company has not provided loans or collateral for shareholders, senior executives or members of the board. The General manager is part of the Company`s bonus arrangement.

Note

Ytelser til revisjon

Revisjon	Årets	Fjorårets
	123324000.00	115734000.00

Andre tjenester	Årets	Fjorårets
	61900000.00	244821000.00

Sum godtgjørelse til revisor	Årets	Fjorårets
	185224000.00	360555000.00

Note

Antall årsverk i regnskapsåret

Virksomheten har hatt følgende antall årsverk:
0.00

The company is obligated to have an occupational pension scheme in accordance with the Act on Mandatory Occupational Pensions. The company's pension schemes satisfy the requirements of this Act.

Note
6

Konsern, tilknyttet selskap og datterselskap

Tilknyttet selskap/datterselskap

Navn og adresse	Eierandel	Stemmeandel	Egenkapital	Resultat
Noroff Accelerate AS	100.00%		2004000.00	-6676000.00
Techpoint AS	10.78%		831000.00	39000.00

Noroff Services AS was liquidated during the financial year.
Virksomheten inngår i konsolideringen til morselskapets konsernregnsk.: Nei

Datterselskap er utelatt fra konsolideringen: Nei

Omløpsmidler	Startdato	Sluttdato	Endring

Skattemessig fremf.undersk.	Startdato	Sluttdato	Endring

Kortsiktig gjeld	Startdato	Sluttdato	Endring

Building a better working world

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Markens gate 9, 4610 Kristiansand
Postboks 184, 4662 Kristiansand

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00

www.ey.no
Medlemmer av Den norske Revisorforening

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the Annual Shareholders' Meeting of Noroff Education AS

Opinion

We have audited the financial statements of Noroff Education AS (the Company), which comprise the statement of financial position as at 30 June 2023, the statement of comprehensive income, statement of cash flows and statement of changes in equity for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion the financial statements comply with applicable legal requirements and give a true and fair view of the financial position of the Company as at 30 June 2023 and its financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with simplified application of international accounting standards according to section 3-9 of the Norwegian Accounting Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements* section of our report. We are independent of the Company in accordance with the requirements of the relevant laws and regulations in Norway and the International Ethics Standards Board for Accountants' *International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards)* (IESBA Code), and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Other information

Other information consists of the information included in the annual report other than the financial statements and our auditor's report thereon. Management (the board of directors and the general manager) is responsible for the other information. Our opinion on the financial statements does not cover the other information, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information, and, in doing so, consider whether the board of directors' report contains the information required by legal requirements and whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information or that the information required by legal requirements is not included, we are required to report that fact.

We have nothing to report in this regard, and in our opinion, the board of directors' report is consistent with the financial statements and contains the information required by applicable legal requirements.

Responsibilities of management for the financial statements

Management (the board of directors and the general manager) is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with simplified application of international accounting standards according to section 3-9 of the Norwegian Accounting Act, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the

Penneo document key: UDKB8-54HGZ-3UW7N-4GENA-C2IVP-SCE04

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Building a better working world

going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists.

Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with the board of directors regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Kristiansand, 15 December 2023
ERNST & YOUNG AS

The auditor's report is signed electronically

Espen Fyllingen
State Authorised Public Accountant (Norway)

Penneo document key: UDKB8-54HGZ-3UW7N-4GENA-C2IVP-SCE04

A member firm of Ernst & Young Global Limited

PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur". De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Espen Fyllingen
Oppdragsansvarlig partner
På vegne av: Ernst & Young AS
Serienummer: UN:NO-9578-5999-4-2137889
IP: 77.16.xxx.xxx
2023-12-15 10:01:18 UTC

bankID

Penneo Dokumentnøkkel: UDKB8-54HGZ-3UW7N-4GENA-C2IVP-SCE04

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com.** Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er orginalen?
Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - **https://penneo.com/validator**

The board of directors' report 2022/2023 for Noroff Education AS

Operations and locations

Noroff Education AS provide shared-services to subsidiaries of Noroff Holding AS. Services offered cover, but are not limited to, financial services, HR, facility, infrastructure and marketing/sales support. The company is located with headquarter in Kristiansand.

Comments related to the financial statements

The Company's revenues increased from kNOK 78,979 in 2021/2022 to kNOK 120,050 in 2022/2023. Net income in 2022/2023 was kNOK 2,021.

Total cash flow from operating activities was kNOK 18,077 in 2022/2023, and the operating profit constituted kNOK 13,444. The difference mainly concerns ordinary depreciation and change in working capital items. The Company's capital investments during 2022/2023 amounted to kNOK 15,556.

The Company's liquidity reserve as of 30.06.2023 amounted to kNOK 1,446. The Company's ability to finance investments is good through the group.

The Company's short-term debt as of 30.06.2023 amounted to kNOK 63,671. The Company's financial position is sound and adequate enough to settle short-term debt as of 30.06.2023 with the Company's most liquid assets.

Total assets at yearend amounted to kNOK 221,693, compared to kNOK 252,102 last year. The equity ratio was 3 % as of 30.06.2023, compared to 0,04 % the year before. The increase is mostly due to changes in capital structure within the group.

Further details and other relevant information is to be found in the annual auditors report.

Future challenges

The market expectations over the next few years are promising. The increase in demand for education in relevant areas offered has continued. Our forecasts are subject to the normal uncertainty that characterizes considerations of future events. The Company has this year been involved in establishing a new strategy towards the year 24/25, which is expected to provide a basis for continued growth and income development.

Financial risk

Overall view on objectives and strategy

The Company is exposed to limited financial risk. The company's current strategy does not include the use of financial instruments.

Market risk

The Company has limited exchange rate risk. The Company has not entered into derivative or other agreements to reduce the exchange rate risk and the related market risk. The Company is also exposed to changes in the interest rate, as the company debt has a floating interest rate. Changes in the interest rate can also affect future investment opportunities.

Credit risk

The risk for loss on receivables is considered to be moderate. The Group has not yet experienced significant losses on receivables. The Group has not made any set-off or other derivative agreements to reduce the credit risk in the Company.

Liquidity risk

The Company's liquidity is good and adequate for current operations, but with a focus on overdue receivables.

Going concern

In accordance with the Accounting Act § 3-3a, we confirm that the financial statements have been prepared under the assumption of going concern. This assumption is based on profit forecasts for the year 2023/2024 and the Company's long-term strategic forecasts. The Company's economic and financial position is sound.

Noroff Education AS is experiencing growing interest and demand for courses and education in the companies we support. Thus, the prospects are considered good.

Allocation of net income

The Board of Directors has proposed the net income of Noroff Education AS to be attributed to:

Retained Earnings	kNOK 2,021
Net income allocated	kNOK 2,021

The proposal reflects the owners' desire to strengthen the equity position of the company.

The working environment and the employees

Leave of absence due to illness equals approximately 5,6% in 2022/2023 (5,5% in 2021/2022) of the total working hours in the Company. The Company will continue its efforts to reduce the number of sick days and has started regular surveys to monitor employee`s satisfaction.

No incidents or reporting of work-related accidents resulting in significant material damage or personal injury occurred during the year.

The working environment is considered to be good, and efforts for improvements are made on an ongoing basis. Spring 2023, a work environment survey was commenced and a new one will be completed during spring 2024. The Company's various working environment committees held regular meetings in 2022/2023. Several issues have been discussed in the committees, which have resulted in recommendations for improvements to the related departments.

The cooperation with employee trade unions has been constructive and contributed positively to operations.

Equal opportunities and discrimination

We must reflect the community we are part of if we are to reach our goals of long-term value creation, high student satisfaction in the companies we support and being an attractive employer. For us, equality and diversity mean equal rights and opportunities to contribute to the organization. This means creating a safe and inclusive working environment where everyone is valued for their various qualities and recognized for their talent, and where everyone can be themselves. Equality and diversity are followed up in all parts of the company, and discrimination is not accepted.

There is a large degree of diversity in our operations. Several job advertisements are published in English to reach a wider target group, and all advertisements include a wish for diversity. We are also working actively to attract employees from a broad selection of institutions.

In Noroff, there is a zero-tolerance approach to discrimination based on, for example, gender, ethnicity, sexual orientation, gender identity, religion, or functional impairment, and Noroff shall ensure good working conditions in all locations where the Company has operations.

The need for employees with a technology background is increasing, but it is challenging to achieve a good gender balance in this area. Women are under-represented among those we recruit with a technology background. We have therefore worked to bring forward good female role models and to place various technology topics on the agenda at both internal and external arenas where women are in the target group. Work with equality and discrimination is laid down in the company's personnel policy, strategies, principles and guidelines.

As per yearend, the company had 49 employees, 20 women and 29 men. The number of temporary employees is 0. The number of part time employees are 0. The employees who have had parental leave this year, the average for women is 29,5 weeks and 0 weeks for men. The board of directors comprise two persons, both men.

The Discrimination Act’s purpose is to enhance equal opportunities regardless of gender, secure equal rights and opportunities and prevent discrimination based on ethnic origin, color of skin, religion, or disability. The Company works proactively to facilitate the goals of the Discrimination Act within the organization.

Noroff is committed to equal pay, regardless of gender, for the same work and performance. The Company will continue to differentiate pay based on performance but works continuously to identify and close wage gaps that may be due to gender or other diversity aspects.

In order to make sure gender is not a factor for differentiation in salary levels, Noroff are using a framework where each position type is placed in a level structure. Hence equal titles are placed in the same levels regardless of gender.

A part of the annual salary settlement is allocated to adjust/lift the lowest salary levels, any adjustment is based on level, and not the gender of the employees.

There are no employees in the organization that are unwillingly placed in part time positions.

Environmental report

The Company’s operations are not regulated by licenses or impositions, and the Company does not have a significant negative impact on the environment. Waste from offices and classrooms, including waste considered harmful to the environment, is within regulatory limitations.

At Noroff we have improved our waste-recycle efforts and also on some of our campuses introduced heat-re-distribution. We have introduced a requirement for considering the re-cycle aspect of material used when doing alterations, improvements or build new facilities.

According to the transparency act, all companies are required to have their report public available. Noroff´s report on transparency is available at our homepage: www.noroff.no

Board insurance

The Company has not taken out any insurance for the board members or general manager for their possible liability towards the company and third parties.

Lars Erik Torjussen
Lars Erik Torjussen (Dec 8, 2023 15:19 GMT+1)

Lars Erik Torjussen
CEO and Chairman
(Signed electronically)

Tore Aas Johnsen
Tore Aas Johnsen (Dec 8, 2023 14:54 GMT+1)

Tore Aas Johnsen
Board member
(Signed electronically)

Noroff Education AS

Annual report 2022/2023

Annual accounts
- Statement of comprehensive income
- Statement of financial position
- Statement of cash flows
- Statement of change in equity
- Notes to the financial statements

Auditors' report

Noroff Education AS

Statement of comprehensive income 1.7.2022-30.6.2023

Amounts in NOK thousands	Note	2022/2023	2021/2022
Revenue			
Sales revenue		73 126	48 650
Other operating income		46 924	30 329
Total revenue		120 050	78 979
Operating expenses			
Payroll expenses	2	35 633	26 923
Depreciation of tangible and intangible fixed assets	3	28 331	25 506
Other operating expenses	2, 4	42 641	42 884
Total operating expenses		106 605	95 313
Operating profit		13 444	-16 334
Financial income and expenses			
Interest income from group companies		2	0
Other financial income		102	26
Interest paid to group companies		1 218	301
Other financial expenses		9 740	9 096
Net financial items		-10 854	-9 371
Ordinary result before tax		2 590	-25 704
Income tax expense	5	569	-5 650
Net profit or loss for the year		**2 021**	**-20 054**
Allocated as follows			
Transferred to other equity		2 021	-20 054
Other comprehensive income		0	0
Total comprehensive income		2 021	-20 054

Noroff Education AS

Statement of financial position as of 30 June 2023

Amounts in NOK thousands	Note	2022/2023	2021/2022
Fixed assets			
Intangible assets			
Concessions, patents, licences, trade marks and similar rights	3	11 490	2 395
Deferred tax asset	5	6 745	3 843
Total intangible assets		18 235	6 238
Tangible assets			
Land, buildings and other real property	3	165 019	193 791
Machinery and plant	3	4 017	4 000
Fixtures and fittings, tools, office machinery etc.	3	10 664	12 320
Total tangible assets		179 699	210 112
Financial assets			
Investments in subsidiaries	6	100	200
Investments in other group companies	6	227	227
Total financial assets		327	427
Total fixed assets		198 261	216 777
Current assets			
Receivables			
Trade receivables	7, 8	6 075	10 088
Other receivables	8	15 782	18 172
Total accounts receivable		21 857	28 261
Cash and cash equivalents	9	1 446	1 073
Total current assets		23 303	29 333
Total assets		221 564	246 110

Noroff Education AS

Statement of financial position as of 30 June 2023

Amounts in NOK thousands	Note	2022/2023	2021/2022
Equity			
Paid-in capital			
Share capital	10	110	110
Total paid-in capital		110	110
Retained earnings			
Other equity		5 762	-5 992
Total retained earnings		5 762	-5 992
Total equity		5 872	-5 882
Liabilities			
Non-current liabilities			
Lease liabilities	7	152 021	187 513
Total non-current liabilities		152 021	187 513
Current liabilities			
Lease liabilities	7	28 724	17 675
Liabilities to financial institutions	7	11 967	30 143
Trade payables	7	8 343	6 040
Tax payable	5	2 863	531
Public duties payable	9	5 537	3 692
Other short-term liabilities	7, 8	6 237	6 397
Total current liabilities		63 671	64 478
Total liabilities		215 693	251 992
Total equity and liabilities		221 564	246 110

Kristiansand, 6 December 2023

Lars Erik Torjussen
Lars Erik Torjussen (Dec 8, 2023 15:19 GMT+1)

Lars Erik Torjussen
chair / general manager

Tore Aas Johnsen
Tore Aas Johnsen (Dec 8, 2023 14:54 GMT+1)

Tore Aas Johnsen
board member

Noroff Education AS

Statement of cash flows

Amounts in NOK thousands	Note	2022/2023	2021/2022
Operating activities			
Profit/(loss) before tax		2 590	-25 705
Taxes paid		-531	0
Depriciation and impairment of property, plant, equipment and RoU		28 331	25 506
Decrease/(increase) in trade receivables, contract assets, prepayments		0	-557
Changes in other current balance sheet items		-18 630	0
Change in other receivables and provisions		6 316	-13 201
Net cash flow from operating activities		18 077	-13 957
Cash flow from investing activities			
Purchase of property plant and equipment		-15 656	-9 406
Purchase of investments in shares and joint ventures		100	-165
Net cash flow from investing activities		-15 556	-9 571
Cash flow from financing activities			
Net change in bank overdraft		-18 176	23 470
Group contribution received/paid		16 029	0
Net cash flow from financing activities		-2 147	23 470
Net change in cash and cash equivalents		374	-58
Cash and cash equivalents at 01.07		1 073	1 131
Cash and cash equivalents at 30.06		1 446	1 073

Noroff Education AS

Statement of change in equity

Amounts in NOK thousands

	Share capital	Other equity	Total
Owners' equity 01.07.2021	110	1 042	1 152
Profit for the year	0	-14 063	-14 063
Group contribution	0	13 020	13 020
Owners' equity 30.06.22	110	0	110
Restatement	0	-5 992	-5 992
Restated Owners' equity 30.06.22	110	-5 992	-5 882
Owners' equity 01.07.22	110	-5 992	-5 882
Profit for the year	0	2 021	2 021
Group contribution	0	10 000	10 000
Change of principle IAS 38	0	-267	-267
Owners' equity 30.06.23	110	5 762	5 872

Noroff Education AS

Notes to the financial statements to the accounts for 2022/2023

Amounts in NOK thousands

Note - 1 Accounting Principles

The financial statement was approved and adopted by the Annual General Meeting at 6 December 2023.

The company's financial statements have been prepared in accordance with the Norwegian Accounting Act § 3-9 and specific regulations, related to what is often referred to as “the simplified application of international financial reporting standards (IFRSs)”, issued by the Ministry of Finance January 21, 2008. Under this regulation, recognition and measurement rules are based on international financial reporting standards (IFRSs) as adopted by the EU, while presentation and disclosures are in accordance with the Norwegian Accounting Act and generally accepted accounting principles in Norway.

The company has applied the same date and approach as the ultimate parent company when implementing IFRS 16 Leases. Reference is made to the Simplified IFRS regulation section 1-4.

The company has applied the exemption in the simplified IFRS regulation section 3-1 no 3 and will continue to recognize dividend and group contribution according to Norwegian GAAP.

Subsidiaries and investment in associate
Subsidiaries and investments in associate are valued by the cost method in the company accounts. The investment is valued as cost of acquiring shares in the subsidiary, providing that write down is not required. Write-down to fair value will be carried out if the reduction in value is caused by circumstances which may not be regarded as incidental, and deemed necessary by generally accepted accounting principles. Write downs are reversed when the cause of the initial write down are no longer present.

Dividends and other distributions are recognized in the same year as appropriated in the subsidiary accounts. If dividends exceed withheld profits after acquisition, the exceeding amount represents reimbursement of invested capital, and the distribution will be subtracted from the value of the acquisition in the balance sheet.

Revenue from contracts with customers
Revenue is stated net of any sales taxes, rebates and discounts. Revenue is recognised to represent the transfer of promised services to customers in a way that reflects the consideration expected to be received in return. Total consideration from contracts with customers is allocated to the performance obligations identified based on their standalone selling price and is recognised when those performance obligations are satisfied and the control of goods or services is transferred to the customer, either over time or at a point in time.

Noroff Education AS is an educational institution in Norway, consisting of university college, vocational school and online studies. Revenue related to tuition fees are recognized over time.

Financial instruments
A financial instrument is any contract that gives rise to a financial asset of one entity and a financial liability or equity instrument of another entity.

The Company´s financial instruments are trade and other receivables and cash and cash equivalents, trade and other payables and long-term intercompany loans.

The classification of financial assets at initial recognition depends on the financial asset's contractual cash flow characteristics and the Group's business model for managing them. Trade receivables (not including finance elements) and cash are recognized at amortized cost.

Noroff Education AS

Notes to the financial statements to the accounts for 2022/2023

Amounts in NOK thousands

Financial assets at amortised cost are subsequently measured using the effective interest (EIR) method and are subject to impairment. Gains and losses are recognised in profit or loss when the asset is derecognised, modified or impaired.

Financial liabilities are classified, at initial recognition, as loans and borrowings or payables, as appropriate. Loans, borrowings and payables are recognized at fair value net of directly attributable transaction costs.

After initial recognition, interest-bearing loans and borrowings are subsequently measured at amortised cost using the EIR method. Gains and losses are recognised in profit or loss when the liabilities are derecognised as well as through the EIR amortisation process.

Impairment of financial assets

Trade receivables and contract assets are initially recognized at transaction price and subsequently measured at this value less loss allowances. Where the time value of money is material, receivables are then carried at amortized cost using the effective interest rate method, less loss allowances.

We apply the IFRS 9 simplified lifetime expected credit loss approach. Expected credit losses are determined using a combination of historical experience and forward-looking information. Impairment losses or credits in respect of trade receivables and contract assets are recognized in the Company's income statement, within other operating charges.

Current versus non-current classification

The Company presents assets and liabilities in the statement of financial position as either current or non-current.

The Company classifies an asset as current when it:

Expects to realize the asset, or intends to sell or consume it, in its normal operating cycle
Holds the asset primarily for the purpose of trading
Expects to realize the asset within twelve months after the reporting period

Or
The asset is cash or a cash equivalent, unless the asset is restricted from being exchanged or used to settle a liability for at least twelve months after the reporting period.

All other assets are classified as non-current, including deferred tax assets.

The Company classifies a liability as current when it:

Expects to settle the liability in its normal operating cycle
Holds the liability primarily for the purpose of trading
Is due to be settled within twelve months after the reporting period

Or
It does not have an unconditional right to defer settlement of the liability for at least twelve months after the reporting period.

All other liabilities are classified as non-current, including deferred tax liabilities.

Noroff Education AS

Notes to the financial statements to the accounts for 2022/2023

Amounts in NOK thousands

Trade and other receivables

Trade receivables and other current receivables are recorded in the balance sheet at nominal value less provisions for doubtful debts. Provisions for doubtful debts are calculated on the basis of individual assessments. In addition, for the remainder of accounts receivables outstanding balances, a general provision is carried out based on expected loss.

Foreign currency translation

The company's presentation currency is NOK. This is also the company's functional currency.
At the end of each reporting period foreign currency monetary items are translated using the closing rate. Transactions in foreign currencies are translated into the functional currency at the exchange rates prevailing at the dates of the transactions. Currency gains and losses arising on the payment of such transactions and on translation of monetary items in foreign currencies at the exchange rates at the end of the reporting period, are recognized in profit or loss as financial items.

Tangible assets

Property, plant and equipment is capitalized and depreciated over the estimated useful life. Direct maintenance costs are expensed as incurred, whereas improvements and upgrading are assigned to the acquisition cost and depreciated along with the asset. If carrying value of a non-current asset exceeds the estimated recoverable amount, the asset is written down to the recoverable amount. The recoverable amount is the greater of the net selling price and value in use. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value.

Research and development

Research and development costs are capitalized providing that a future economic benefit associated with development of the intangible asset can be identified. Otherwise, the costs are expensed as incurred. Capitalized research and development are amortized linearly over the economic lifetime.

Lease liabilities

The lease liability is recognized at the commencement date of the lease. The Company measures the lease liability at the present value of the lease payments for the right to use the underlying asset during the lease term that are not paid at the commencement date.
The lease liability is subsequently measured by increasing the carrying amount to reflect interest on the lease liability, reducing the carrying amount to reflect the lease payments made and remeasuring the carrying amount to reflect any reassessment or lease modifications, or to reflect adjustments in lease payments due to an adjustment in an index or rate.

Right-of-use assets

The Company measures the right-of use asset at cost, less any accumulated depreciation and impairment losses, adjusted for any remeasurement of lease liabilities

IFRS 16 Leases

IFRS 16 was issued in January 2016 and it replaces IAS 17 Leases, IFRIC 4 Determining whether an Arrangement contains a Lease, SIC-15 Operating Leases-Incentives and SIC-27 Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease.

Effective 1 April 2019 the Company adopted IFRS 16 using the modified retrospective approach and accordingly comparative information has not been restated. The company has applied the same date and approach as the ultimate parent company when implementing IFRS 16 Leases. Reference is made to the Simplified IFRS regulation section 1-4.

Noroff Education AS

Notes to the financial statements to the accounts for 2022/2023

Amounts in NOK thousands

The Company has also applied the following practical expedients to leases previously classified as operating leases at the date on initial application:
Exemption for short-term leases (defined as 12 months or less)
Exemption for low value assets

Intangible assets
Expenses for other intangible assets are reflected in the balance sheet providing a future financial benefit relating to the development of an identifiable intangible asset can be identified and the expenses can be reliably measured. Otherwise such expenses are expensed as and when incurred. Capitalized development expenditures in the balance sheet are depreciated on a straight-line basis over the asset's expected useful lifetime.

The recoverable amount of each asset is generally determined on the basis of value-in-use calculations, which require the use of cash flow projections based on financial budgets, looking forward up to five years. Management determines budgeted profit margin based on past performance and its expectations for the market's development.

Cash flows are extrapolated using estimated growth rates beyond a five-year period. The growth rates used do not exceed the long-term average growth rate for the CGU's markets. The discount rates used reflect the Company's pre-tax weighted average cost of capital ('WACC'), as adjusted for region-specific risks and other factors.

Income tax
The tax expense consists of the tax payable and changes to deferred tax. Deferred tax/tax assets are calculated on all differences between the book value and tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets are recognised when it is probable that the company will have a sufficient profit for tax purposes in subsequent periods to utilise the tax asset. The companies recognise previously unrecognised deferred tax assets to the extent it has become probable that the company can utilise the deferred tax asset. Similarly, the company will reduce a deferred tax asset to the extent that the company no longer regards it as probable that it can utilise the deferred tax asset.

Deferred tax and deferred tax assets are measured on the basis of the expected future tax rates applicable to the company where temporary differences have arisen.
Deferred tax and deferred tax assets are recognised at their nominal value and classified as non-current asset investments (long-term liabilities) in the balance sheet.

Cash flow statement
The cash flow statement is presented using the indirect method. Cash and cash equivalents includes cash, bank deposits and other short term higly liquid placement with original maturities of three months or less. Interest are in the cash flow statement classified under operating activities.

Use of estimates
The preparation of the financial statements requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts in the profit and loss statement,the measurement of assets and liabilites and the disclosre of contigent assest and liablilities on the balanse sheet date. Actual results can differ from these estimates.

Contingent losses that are probable and quantifiable is expenced as occured.

Noroff Education AS

Notes to the financial statements to the accounts for 2022/2023

Amounts in NOK thousands

Amendments to standards and interpretations with a future effective date

At the date of authorization of the Company's financial statement there are no new standards with future effective date that are expected to have material impact on the Company's financial statement. The Company's intention is to adopt the relevant new and amended standards and interpretations when they become effective, subject to EU approval before the financial statements are issued.

Basis for consolidation

Noroff Education AS is a subsidiary of Noroff Holding AS, which is owned by GGE Scandinavia AS, which again is a sub-Group of the GGE BCO 1 SAS. As GGE BCO 1 SAS is residential within the EU, the Norwegian Accounting Act, §3-7, allows for the consolidation to take place in those financial statements. Please refer to the consolidated financial statement for GGE BCO 1 SAS where Noroff Education AS is consolidated.

Prior year restated balances

Certain amounts in the 21/22 statement of financial position and comprehensive income have been restated to reflect a correction.

Restatement impact

	Previously reported	Restatement	30. June 2022 restated
	NOK 000	*NOK 000*	*NOK 000*
Depreciation charge	28 328	- 2 822	25 506
Tax expense	- 3 960	- 1 690	- 5 650
Other operating expenses	32 377	10 503	42 884
Net profit for the year	- 14 063	- 5 992	- 20 054
Deferred tax assets	2 153	1 690	3 843
Intangible assets	10 076	- 7 681	2 395
Total equity	110	- 5 992	- 5 882

Noroff Education AS

Notes to the financial statements to the accounts for 2022/2023

Amounts in NOK thousands

Note 2 - Wage costs, number of employees, remuneration, loans to employees and auditor's fee

Wage costs	2022/2023	2021/2022
Salaries	33 033	22 947
Payroll tax	5 226	4 157
Pension costs	1 467	1 160
Other payments	2 224	1 315
Capitalized costs	-6 317	-2 657
Total payroll expenses	35 633	26 923
Average number of full-time equivalents	43	37

Management remuneration

	Salary	Pension	Other remuneration
General Manager	1 814	28	12

The company has not provided loans or collateral for shareholders, senior executives or members of the board.

The General manager is part of the Company`s bonus arrangement.

The company is obligated to have an occupational pension scheme in accordance with the Act on Mandatory Occupational Pensions. The company's pension schemes satisfy the requirements of this Act.

Auditor fee has been divided as follows	2022/2023	2021/2022
Audit fee	123	116
Other services	62	245
Total	185	361

VAT is not included in the figures of auditor's fee.

Noroff Education AS

Notes to the financial statements to the accounts for 2022/2023

Amounts in NOK thousands

Note 3 - Tangible and intangible assets

Amounts in NOK thousands

	Art	Right-of-use assets	Software	Machinery, plant etc	Inventory, equipment etc	Total
Acquisition cost 01.07.2022*	69	193 791	18 105	5 152	14 466	231 582
Change of principle	0	0	-18 105	0	0	-18 105
Revised acquisition cost 01.07.2022	69	193 791	0	5 152	14 466	213 478
Additions	0	0	11 490	2 284	1 883	15 656
Acquisition cost 30.06.2023	69	193 791	11 490	7 436	16 349	229 134
Acc.depreciation 30.06.2023*	0	-28 772	-8 028	-3 419	-5 754	-45 973
Change of principle	0	0	8 028	0	0	8 028
Net carrying amount at 30.06.2023	69	165 019	11 490	4 017	10 595	191 188
Depreciation for the year	0	22 528	0	2 267	3 537	28 331
Useful economic life		2021-2027	3-5 years	3-5 years	3-5 years	
Depreciation			Linear	Linear	Linear	

* Acquisition cost and accumulated depreciation is reduced due to removal of assets with NBV of 0.

Note 4 - Related parties

The Noroff Group has significant transactions with related parties. These mainly consist of sale of joint services to Noroff University College AS and Noroff Fagskole AS.

Noroff Education AS

Notes to the financial statements to the accounts for 2022/2023

Amounts in NOK thousands

Note 5 - Income taxes

Amounts in NOK thousands

Income tax expenses	**2022/2023**	**2021/2022**
Tax payable	3 396	0
Change in deferred tax	-2 826	-5 650
Total income tax expense	569	-5 650

Tax base estimation	**2022/2023**	**2021/2022**
Profit before tax	2 587	-25 705
Permanent differences	1	22
Change in temporary differences	12 848	12 009
Group contribution	0	13 674
Tax base	15 435	0
Tax payable (22%) of the tax base	3 396	0

Temporary differences outlined	**2022/2023**	**2021/2022**
Fixed assets	-6 874	-6 066
Other	-15 762	-11 405
	-22 636	-17 471
Deferred tax asset (22%)	-4 980	-3 844

Effective tax rate	**2022/2023**
Expected income taxes, statutory tax rate 22%	569
Permanent differences (22%)	0
Income tax expense	569
Effective tax rate *)	22 %

*) Tax expense divided by pre-tax income

Noroff Education AS

Notes to the financial statements to the accounts for 2022/2023

Amounts in NOK thousands

Note 6 - Investment in subsidiaries and associate

Company	Date	Location	Share owners	Net profit 22/23	Equity 30.06	Book value 30.06
Noroff Accelerate AS	01.04.2019	Kristiansand, Norway	100 %	-6 676	2 004	100
Techpoint AS	18.01.2019	Kristiansand, Norway	11 %	39	831	227
Total				-6 637	2 835	554

Noroff Services AS was liquidated during the financial year.

Note 7 - Debts and receivables

Pledged assets	2022/2023	2021/2022
Property, plant and equipment	14 680	16 321
Trade Receivables	6 075	10 088
Total	20 755	26 409

Lease liabilities	2022/2023	2021/2022
Non-current share of lease liability (>1 year)	152 021	187 513
Current share of lease liability (<1 year)	28 724	17 675
Total	180 746	205 188

The company is a participant in the group account scheme of the parent company Noroff Holding AS, where operating assets and accounts receivables in the subsidiaries are provided as collateral.

Noroff Education AS

Notes to the financial statements to the accounts for 2022/2023

Amounts in NOK thousands

Note 8 - Intercompany balance with group and associated companies

Amounts in NOK thousands

Receivables	2022/2023	2021/2022
Trade receivables	6 075	10 088
Other receivables	10 000	16 029
Total intercompany receivables	16 075	26 117

Note 9 - Bank deposit

	2022/2023
Restricted funds for withholding tax	1 415

Note 10 - Share capital and shareholder information

Share capital:

	Number of shares	Face value	Book value
Ordinary Shares	100	1 100	110

Shareholders per 31.12:

	Ordinary shares	Ownership share	Voting rights
Noroff Holding AS	100	100 %	100 %

Minutes of ordinary general meeting in Noroff Education AS

Place: Digital

Date: 06.12.2023

All items below have been processed in accordance with the Norwegian Company Act § 5-7.

Present were:

NOROFF HOLDING AS who represents 100 shares and votes.

All of the shares were represented.

In addition, the following attended the meeting:

Lars Erik Torjussen (Chairman)
Tore Aas Johnsen (Board member)

The following issues were on the agenda:

1. Election of meeting chairman

Lars Erik Torjussen was elected to preside over the meeting.

2. Approval of the notice of the meeting

There were no comments on the notice of the meeting, and this was therefore approved.

3. Election of a representative to sign the minutes together with the meeting chairman

Tore Aas Johnsen was elected to sign the minutes together with the meeting chairman.

4. Approval of the Board's proposal regarding the annual report and accounts

The Board's proposal regarding the Company's annual report and accounts, including the auditor's report, was examined. The annual report and accounts were approved unanimously. It was decided to apply the profit for the year in accordance with the Board's proposal.

The decision was unanimous.

5. Election of Board of Directors

After the election, the following Board of Directors are elected:

Lars Erik Torjussen - Chairman
Tore Aas Johnsen

6. Election of auditor
Ernst & Young AS was re-elected as the Company's auditor.

7. Approval of the Company auditor's fee
It was decided to pay the auditor's fee as per account rendered.

Kristiansand / Oslo, 06.12.2023

Lars Erik Torjussen
Lars Erik Torjussen (Dec 8, 2023 15:19 GMT+1)

Lars Erik Torjussen
Chairman of the meeting
(Signed electronically)

Tore Aas Johnsen
Tore Aas Johnsen (Dec 8, 2023 14:54 GMT+1)

Tore Aas Johnsen
Person chosen to co-sign the minutes
(Signed electronically)

DELOITTE & ASSOCIES

ERNST & YOUNG Audit

Galileo Global Education Strategy
(Anciennement GGE TCo 1)

Exercice clos le 30 juin 2023

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

DELOITTE & ASSOCIES
Tour Majunga
6, place de la Pyramide
92908 Paris-La Défense cedex
S.A.S. au capital de € 2 188 160
572 028 041 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles et du Centre

ERNST & YOUNG Audit
Tour First
TSA 14444
92037 Paris-La Défense cedex
S.A.S. à capital variable
344 366 315 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles et du Centre

Galileo Global Education Strategy
(Anciennement GGE TCo 1)
Exercice clos le 30 juin 2023

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Aux Associés de la société Galileo Global Education Strategy,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par décision collective des associés et par décision de l'associé unique, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société Galileo Global Education Strategy relatifs à l'exercice clos le 30 juin 2023, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, 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 prévues par le Code de commerce et par le Code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1er juillet 2022 à la date d'émission de notre rapport.

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2.8 « Immobilisations incorporelles » de l'annexe des comptes consolidés qui présente le changement de méthode comptable résultant de l'application de la décision IFRIC de mars 2021 relative aux contrats de « logiciel en tant que service ».

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 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.

Les notes 2.7, 12.1 et 12.2 de l'annexe des comptes consolidés décrivent les principes appliqués en matière de regroupements d'entreprises, de valorisation des goodwill et de tests d'impairment. Nos travaux ont consisté à examiner les modalités de mise en œuvre des tests de dépréciation des goodwill et des actifs à durée de vie indéterminée, les prévisions de flux de trésorerie et les hypothèses utilisées ainsi que les évaluations qui en résultent. Dans le cadre de nos appréciations, nous avons contrôlé le caractère raisonnable des estimations retenues. Nous avons également apprécié que ces notes donnent une information appropriée.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion du président.

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 au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne 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 conseil d'administration.

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 significatives, 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.

Paris-La Défense, le 27 octobre 2023

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE & ASSOCIES	ERNST & YOUNG Audit
Bénédicte Sabadie	Franck Sebag

Galileo Global Education Strategy
(ex-GGE TCO1
Société par Action Simplifiée

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS

30 juin 2023

Adresse :
41 rue Saint Sébastien
75011 Paris
R.C.S. Paris 879 031 110

Sommaire

1. Compte de résultat consolidé - 4 -
2. Bilan consolidé - 5 -
3. Variation des capitaux propres - 6 -
4. Tableaux des flux de trésorerie consolidés - 7 -
5. Notes aux états financiers consolidés - 8 -
Préambule - Informations sur la société et événements significatifs de la période - 8 -
Evènements significatifs de la période - 8 -
Rapport de responsabilité sociétale d'entreprise – Les engagements de Galileo Global Education - 9 -
Principes comptables et méthodes d'évaluation - 10 -
Note 1. Base de préparation - 10 -
1.1. Déclaration de conformité - 10 -
1.2. Nouvelles normes et interprétations applicable pour les exercices se terminant au 30 Juin 2023 - 11 -
1.3. Normes et interprétations adoptées par l'IASB mais pas encore applicable au 30 juin 2022 - 12 -
1.4. Jugements et estimations critiques - 13 -
Note 2. Principes de préparation des états financiers - 13 -
2.1. Préparation des états financiers consolidés et méthode de consolidation - 13 -
2.2. Devises étrangères - 14 -
2.3. Information sectorielle - 15 -
2.4. Reconnaissance du chiffre d'affaires - 16 -
2.5. Taxes - 16 -
2.6. Immobilisations corporelles - 17 -
2.7. Regroupements d'entreprises et écarts d'acquisition - 17 -
2.8 Immobilisations incorporelles - 19 -
2.9 Dépréciation des actifs non financiers - 22 -
2.10 Contrats de location - IFRS 16 - 23 -
2.11. Investissements dans des entreprises associées et des coentreprises - 24 -
2.12. Actifs financiers - 25 -
2.13. Passifs financiers - 26 -
2.14. Instruments financiers dérivés - 26 -
2.15. Trésorerie et équivalents de trésorerie - 27 -
2.16. Provisions - 27 -
2.17. Avantages du personnel - 28 -
2.18. Plan d'intéressement à long terme - 28 -
Note 3. Variation de périmètre - 29 -
3.1. Acquisition réalisée durant l'exercice se terminant le 30 juin 2023 - 29 -
3.2. Acquisition réalisée durant l'exercice se terminant le 30 juin 2023 - 30 -
3.3. Fusions réalisées durant l'exercice se terminant le 30 juin 2023 : - 31 -
Notes sur le compte de résultat consolidé - 33 -
Note 4. Charges directes - 33 -
Note 5. Produits et charges opérationnelles - 33 -
Note 6. Rapprochement entre le résultat opérationnel et l'EBITDA déclaré par le groupe - 34 -
Note 7. Segments opérationnels - 35 -
Note 8. Rapprochement entre le Chiffres d'affaires consolidé du groupe et le Chiffres d'affaires underlying - 35 -
Note 9. Résultat financier, produits et charges financières - 36 -
Note 10. Impôt sur le bénéfice - 36 -
Note 11. Impôt différé - 37 -
Notes sur le bilan consolidé - 38 -

Note 12.	Goodwill	- 38 -
12.1.	Variation du Goodwill	- 38 -
12.2.	Test de dépréciation du Goodwill	- 39 -
Note 13.	Immobilisations incorporelles	- 40 -
Note 14.	Immobilisations corporelles	- 42 -
Note 15.	Droit d'utilisation (IFRS 16)	- 43 -
Note 16.	Actifs financiers non courants	- 44 -
Note 17.	Capitaux propres	- 45 -
Note 18.	Provisions	- 46 -
18.1.	Provisions du Groupe	- 46 -
18.2.	Provisions pour avantages au personnel	- 47 -
Note 19.	Besoin en Fonds de Roulement	- 49 -
19.1	Créances clients et autres créances	- 49 -
19.2	Dépréciations des créances clients	- 49 -
19.3	Produits constatés d'avance	- 50 -
19.4	Fournisseurs et autres dettes	- 50 -
Note 20.	Actifs et passifs financiers	- 51 -
20.1.	Actifs financiers	- 51 -
20.2.	Trésorerie et équivalents de trésorerie	- 51 -
20.3.	Prêts et emprunts extérieurs	- 51 -
20.4.	Autres passifs courants	- 54 -
20.5.	Autres passifs non courants	- 54 -
Note 21.	Gestion des risques – objectifs et politique	- 54 -
21.1.	Risque de marché	- 55 -
21.2.	Risque de taux d'intérêt	- 55 -
21.3.	Risque de change	- 55 -
21.4.	Risque de contrepartie	- 56 -
21.5.	Risque de liquidité	- 56 -
21.6.	Risque de concentration excessive	- 56 -
Note 22.	Opérations avec les parties liées et engagements hors bilan	- 57 -
22.2	Engagements hors-bilan	- 58 -
22.2.1	Engagements donnés	- 58 -
22.2.2	Engagements reçus	- 58 -
Note 23.	Honoraires des commissaires aux comptes	- 58 -
Note 24.	Evènements post-clôture	- 59 -
24.1.	Acquisitions	- 59 -
24.2.	Création	- 59 -
24.3.	Autre	- 59 -
Note 25.	Entités du Groupe	- 60 -

1. Compte de résultat consolidé

En millions d'euros	Notes	30 juin 2022 retraité	30 juin 2023
Revenues tirées des contrats avec les clients		842,2	1 064,8
Autres revenues		22,0	30,4
Subventions		5,4	8,8
Chiffre d'affaires consolidé	**7**	**869,6**	**1 104,0**
Charges directes	4	(203,1)	(274,5)
Marge brute		**666,5**	**829,5**
Produits et charges opérationnelles	5	(575,7)	(744,4)
Résultat opérationnel	**6**	**90,8**	**85,0**
Coût de l'endettement financier net	9	(62,8)	(86,8)
Autres charges et produits financiers	9	(0,4)	(0,8)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	9	(1,8)	(3,9)
Résultat avant impôt des activités poursuivies		**25,9**	**(6,4)**
Impôt sur les sociétés	10	(24,0)	(22,4)
Bénéfice / perte de la période		**1,9**	**(28,8)**
Dont imputables à :			
• Part du groupe		(0,3)	(32,9)
• Intérêts minoritaires		2,2	4,1

Autres éléments du résultat global :

Bénéfice / perte de la période	**1,9**	**(28,8)**
Écarts actuariels sur les régimes de retraites à prestations définies	1,0	(0,6)
Autres éléments du résultat global		28,7
Ecarts de conversion liés aux activités à l'étranger	45,3	6,9
Résultat global de la période, net d'impôt	**48,2**	**6,2**
Attribuable à :		
• Part du groupe	46,7	4,0
• Intérêts minoritaires	1,5	2,2
Résultat global de la période, net d'impôt	**48,2**	**6,2**

Notes :

- *Les retraitements pour l'année financière 2022 sont liés à l'application de la décision finale de l'IFRS IC concernant la comptabilisation des coûts de configuration et de personnalisation des logiciels de type SaaS (Software as a Service), comme indiqué dans la Note 2.8.*
- *Les chiffres sont présentés pour leur valeur réelle dans tous les états financiers, les montants peuvent donc ne pas correspondre exactement en raison des arrondis.*

2. Bilan consolidé

En millions d'euros	Notes	30 juin 2022 retraité	30 juin 2023
Actifs			
Actifs non courants			
Goodwill	12	2 038,4	2 087,0
Immobilisations incorporelles	13	512,4	623,6
Immobilisations corporelles	14	131,3	332,2
Actifs au titre de droits d'utilisation	15	431,6	465,8
Actifs financiers non courants	16	1,3	18,1
Impôts différés actifs	11	26,2	36,5
Total actif non courant		**3 141,4**	**3 563,2**
Actifs courants			
Clients et autres créances	19.1 & 19.2	258,5	316,2
Autres actifs financiers courants		-	13,6
Acomptes verses		23,6	31,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20.2	162,1	369,6
Total des actifs courants		**444,2**	**730,7**
Total des actifs		**3 585,6**	**4 293,9**
Passifs et capitaux propres			
Capitaux propres			
Capital social	17	15,1	15,1
Prime d'émission	17	1 494,2	1 495,8
Réserves de conversion		52,7	61,6
Autres réserves	3 & 20.4	(164,0)	(176,1)
Report à nouveau	17	(24,0)	(57,8)
Capitaux propres (part du groupe)		**1 374,0**	**1 338,6**
Intérêts minoritaires		66,6	125,7
Total des capitaux propres		**1 440,6**	**1 464,3**
Passif non courant			
Emprunts et dettes financières	20.3	1 004,9	1 380,8
Dettes locatives non courantes	20.3	394,7	422,1
Engagements envers le personnel et autres provisions	18.1 & 18.2	16,9	21,9
Produits constatés d'avance	19.3	21,0	6,5
Impôts différés passifs	11	128,5	169,8
Autres passifs	20.3 & 20.5	152,0	243,8
Total du passif non courant		**1 718,0**	**2 244,7**
Passifs courants			
Fournisseurs et autres dettes	19.4	240,6	265,7
Emprunts et dettes financières	20.3	(1,0)	13.9
Dettes locatives courantes	20.3	49,6	61,8
Provisions courantes	18.1	0,5	0,6
Produits constatés d'avance	19.3	121,7	194,7
Dettes d'impôt		15,6	9,7
Autres passifs courants	20.4	-	38,6
Total du passif courant		**427,0**	**584,9**
Total passif courant et non courant		**2 145,0**	**2 829,6**
Total capitaux et passifs		**3 585,6**	**4 293,9**

Notes : Les retraitements pour l'année financière 2022 sont liés à l'application de la décision finale de l'IFRS IC concernant la comptabilisation des coûts de configuration et de personnalisation des logiciels de type SaaS (Software as a Service), comme indiqué dans la Note 2.8.

3. Variation des capitaux propres

En millions d'euros	Capital social	Prime d'émis-sion	Réserves de conversion	Réserves de capital (Note 2.11)	Autres réserves	Report à nouveau	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minori-taires	Capitaux propres
Au 30 Juin 2021	**15,1**	**1 494,2**	**7,0**	**-**	**-**	**(21,6)**	**1 494,6**	**28,8**	**1 523,4**
Impact de l'adoption de la mise à jour IFRIC sur IAS19	-	-	-	-	-	1,2	1,2	-	1,2
Impact sur les réserves du Groupe de l'adoption de la mise à jour IFRIC sur la norme IAS 38 (Note 2.8)	-	-	-	-	-	(5,0)	(5,0)	(0,3)	(5,3)
Au 1er juillet 2021 (retraité)	**15,1**	**1 494,2**	**7,0**	**-**	**-**	**(25,4)**	**1 490,8**	**28,5**	**1 519,3**
Impact sur le résultat de l'adoption de la mise à jour IFRIC sur la norme IAS 38 (Note 2.8	-	-	-	-	-	(2,9)	(2,9)	(0,0)	(2,9)
Résultat net	-	-	-	-	-	2,8	**2,8**	2,1	**4,8**
Autres éléments du résultat global	-	-	45,8	-	-	1,0	**46,8**	(0,5)	**46,3**
Résultat global de la période	**-**	**-**	**45,8**	**-**	**-**	**0,9**	**46,7**	**1,5**	**48,2**
Apport en capital / (Remboursement)	-	-	-	1,7	-	-	**1,7**	-	**1,7**
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle	-	-	(0,1)	-	(165,6)	-	**(165,7)**	37,2	**(128,5)**
Emission (Cession) de participations sans contrôle	-	-	-	-	-	-	**-**	0,3	**0,3**
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	**-**	(0,1)	**(0,1)**
Autres variations	-	-	-	-	-	0,6	**0,6**	(0,8)	**(0,2)**
Au 1er juillet 2022 (retraité)	**15,1**	**1 494,2**	**52,7**	**1,7**	**(165,6)**	**(24,0)**	**1 374,0**	**66,6**	**1 440,6**
Résultat net	-	-	-	-	-	(32,9)	**(32,9)**	4,1	**(28,8)**
Autres éléments du résultat global	-	-	8,8	-	28,7	(0,6)	**36,9**	(1,9)	**35,0**
Résultat global de la période	-	-	**8,8**	**-**	**28,7**	**(33,5)**	**4,0**	**2,2**	**6,2**
Apport en capital / (Remboursement)	-	1,6	-	1,7	-	-	**3,2**	28,8	**32,0**
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle (Note 3 & 20.4)	-	-	-	-	(48,3)	-	**(48,3)**	32,5	**(15,8)**
Emission (Cession) de participations sans contrôle	-	-	-	-	2,2	0,1	**2,2**	(2,3)	**(0,1)**
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	**0,0**	(0,5)	**(0,5)**
Autres variations	-	-	-	-	3,7	(0,4)	**3,4**	(1,6)	**1,8**
Au 30 Juin 2023	**15,1**	**1 495,8**	**61,6**	**3,4**	**(179,4)**	**(57,8)**	**1 338,6**	**125,7**	**1 464,3**

Note: Les retraitements au 30 juin 2022 sont liés à l'application de la décision finale de l'IFRS IC sur les coûts de configuration et de personnalisation des reconnaissances logicielles du SaaS - Note 2.8.

4. Tableaux des flux de trésorerie consolidés

En millions d'euros	Notes	30 juin 2022 retraité	30 juin 2023
Activités opérationnelles			
Résultat avant impôt		25,9	(6,4)
Amortissement des immobilisations corporelles	14	26,6	30,8
Amortissement des droits d'utilisations	15	54,4	68,0
Amortissement des immobilisations incorporelles	13	89,5	106,7
Résultat net de cession d'immobilisations corporelles et variation de juste valeur	14	0,1	(2,1)
Variations des provisions	18.2	-	(0.4)
Paiements en actions	2.18	1,7	1,9
Charges financières (y compris IFRS 16)	9	63,8	98,6
Produits financiers	9	(1,0)	(11,8)
Quote-part de perte dans les entreprises associées et co-entreprises	16	-	3,9
Variations des produits constatés d'avance	19.3	30,0	(20,7)
Autres variations du Besoin en Fonds de Roulement		(31,9)	0,4
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles		**259,2**	**268.8**
Intérêts perçus	9	1,0	0,4
Impôt sur les socétés payés		(36,2)	(46,0)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		**223,9**	**223,2**
Activités d'investissement			
Acquisition d'immobilisations corporelles	14	(40,4)	(82,8)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	13	(27,5)	(34,2)
Investissements dans les entreprises associées et co-entreprises		(0,9)	-
Acquisition de filiales, sous déduction de la trésorerie acquise (a)	3 & 12.1	(100,8)	(39,1)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		**(169,6)**	**(156,1)**
Activités de financement			
Acquisition d'intérêts minoritaires		-	(0,2)
Emission d'emprunts	20.3	1 000,5	319,8
Coûts d'emprunts liés au refinancement	9	(11,9)	(30,7)
Remboursement d'emprunt	20.3	(923,4)	(0,6)
Remboursement des dettes locatives		(44,9)	(57,0)
Intérêts nets versés		(42,6)	(93,6)
Produit de l'émission d'action		-	1,3
Dividendes versés		(0,1)	(0,5)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		**(22,4)**	**138,6**
Effet de la variation de change	9	(1,7)	1,9
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie		**30,3**	**207,5**
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture		131,9	162,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	**20.2**	**162,2**	**369,6**

Note : Les retraitements pour l'année financière 2022 sont liés à l'application de la décision finale de l'IFRS IC concernant la comptabilisation des coûts de configuration et de personnalisation des logiciels de type SaaS (Software as a Service), comme indiqué dans la Note 2.8.

(a) *Dont 13,9 millions d'euros liés à l'acquisition de EM LYON, (37,2) millions d'euros liés à l'acquisition de UCIMED, (9,9) millions d'euros lié à l'acquisition de Nackademin et (5,9) millions d'euros liés à des paiements de clauses d'earn-out.*

5. Notes aux états financiers consolidés

Préambule - Informations sur la société et événements significatifs de la période

Galileo Global Education Strategy (anciennement TCo 1) S.A.S. (ci-après la " Société ") a été constituée le 15 novembre 2019 à Paris sous la forme d'une Société par Actions Simplifiée, pour une durée illimitée. Le siège social de la Société est situé au 41 rue Saint-Sébastien, 75011 Paris, France. La Société et ses filiales sont ci-après dénommées le " Groupe ".

Le 1er juillet 2020, Providence Equity Partners VII-A L.P., l'actionnaire majoritaire du Groupe Galileo depuis 2011 avec Téthys Invest, a vendu ses actions à un consortium composé d'investisseurs institutionnels mondiaux à long terme, dont l'Office d'investissement du régime de pensions du Canada (CPP Investments), par l'intermédiaire de sa filiale à 100 % CPP Investment Board Europe Sarl, et Montagu, aux côtés des actionnaires existants Téthys Invest et Bpifrance. Les actions ont été acquises par les nouveaux actionnaires par l'intermédiaire de la société holding Galileo Global Education Strategy S.A.S.

Le Groupe a pour principale activité la prestation de services d'enseignement supérieur.

La Société a pour objet l'acquisition de participations, en France ou à l'étranger, dans toutes sociétés ou entreprises sous quelque forme que ce soit, et la gestion de ces participations. La Société peut notamment acquérir par voie de souscription, d'achat et d'échange ou de toute autre manière, toutes actions, parts et autres titres de participation, obligations, débentures, certificats de dépôt et autres titres de créance et plus généralement tous titres et instruments financiers émis par quelque entité publique ou privée que ce soit. Elle peut participer à la création, au développement, à la gestion et au contrôle de toute société ou entreprise. Elle peut en outre investir dans l'acquisition et la gestion d'un portefeuille de brevets ou autres droits de propriété intellectuelle de quelque nature ou origine que ce soit.

L'exercice du groupe commence le premier jour du mois de juillet et se termine le dernier jour du mois de juin de chaque année.

Les états financiers consolidés de Galileo Global Education Strategy S.A.S. et de ses filiales pour l'exercice clos le 30 juin 2023 ont été autorisés à être publiés conformément à une résolution des administrateurs en date du 26 octobre 2023.

Evènements significatifs de la période

Financement supplémentaire de 300 millions d'euros

Le 14 juillet 2022, Galileo Global Education a levé avec succès un crédit syndiqué supplémentaire de 300 millions d'euros. Ce nouveau prêt, qui porte intérêt à Euribor 3 mois + 5% avec la même date d'échéance que le Term Loan B de juillet 2021, vise à financer les acquisitions du Groupe. Le Groupe a décidé de tirer les 300 millions d'euros disponibles le 24 octobre 2022 pour financer les acquisitions majeures qui ont eu lieu en novembre et décembre.

Couvertures de taux sur la Dette Senior Term B et le prêt à 300 millions d'euros

Début juin 2022, le Groupe a couvert 70 % de son prêt à terme B de 1 000 millions d'euros (soit 700 millions d'euros) avec un plafond de 1 % et une maturité de 3 ans à compter du 16 août 2022.

En novembre 2022, le Groupe a couvert 150 millions d'euros supplémentaires avec un plafond de 2,5 % et une maturité de 2 ans, à compter du 16 février 2023. Le groupe surveille actuellement l'évolution de l'EURIBOR 3 mois et évalue l'opportunité

de nouvelles couvertures.

Réorganisation des sociétés holdings du Groupe

En début mars 2023, les sociétés suivantes ont changé de dénomination sociale :

- "GGE TCO1" est désormais "Galileo Global Education Strategy"
- "GGE BCO1" est désormais "Galileo Global Education Operations"
- "GGE MCO1" est désormais "GGE Midco 1"
- "GGE HCO1" est désormais "GGE Midco 2"

Réorganisation du périmètre français

Le 30 septembre 2022, avec un effet comptable rétroactif au 1er juillet 2022, le Groupe a achevé la réorganisation et la simplification de sa structure juridique initiée au printemps 2022.

La holding française GGE France a été fusionnée dans Galileo Global Education Operations (anciennement GGE BCO1), ci-après " GGE Operations ". GGE Operations est devenu le propriétaire direct des filiales françaises de GGE France, dont Studi. GGE Operations a ensuite cédé ses parts dans Studi à la société nouvellement créée GGE Online, qui a fusionné avec Studi et pris son nom. Cette réorganisation a permis la création d'une nouvelle Unité Génératrice de Trésorerie, à savoir " Studi/Online Business ", regroupant Studi et ses filiales, distincte des autres Unités Génératrices de Trésorerie françaises (Voir Note 2.3).

Conflit militaire en Ukraine

Le groupe Galileo Global Education n'a pas d'établissement en Ukraine ou en Russie, et le groupe n'a pas d'employés dans ces pays. Le groupe n'est pas directement exposé aux conséquences du conflit militaire qui a commencé le 24 février 2022. De plus le Groupe n'a identifié aucune conséquence indirecte sur ses activités.

Conflit militaire Israélo – Palestinien

Le Groupe Galileo Global Education n'a pas d'établissement scolaire en Israël, ni d'employé ou de prestataire externe basé dans ce pays au 30 juin 2023. Le Groupe n'est pas directement exposé aux conséquences de la guerre qui a commencé le 7 octobre 2023 et qui est toujours en cours. Le Groupe n'a également pas identifié d'impact indirect sur son business à date.

Inflation et rupture des chaînes d'approvisionnement

La situation actuelle de hausse de l'inflation et de rupture des chaînes d'approvisionnement a été prise en compte dans la gestion opérationnelle de nos activités et n'a pas d'impact significatif sur la performance du groupe à date.

Rapport de responsabilité sociétale d'entreprise – Les engagements de Galileo Global Education

Galileo Global Education s'engage à avoir un impact sociétal positif grâce à l'éducation. Les efforts consentis pour aider les écoles membres à améliorer leurs propres impacts sociaux et environnementaux constituent une partie essentielle et en constante expansion du travail.

Cette année, le Groupe a reconfiguré sa stratégie pour se concentrer sur les principales manières dont les écoles créent et favorisent un impact sociétal positif. L'accent est mis sur l'amélioration des domaines considérés comme fondamentaux pour atteindre son ambition de devenir le leader mondial en éducation et de contribuer à la construction d'un avenir plus durable pour tous.

- **Favoriser la réussite de tous**

Le Groupe fourni à ses étudiants les compétences et les connaissances nécessaires pour prospérer, quel que soit leur point de départ, leur origine et leurs objectifs. Il s'efforce de fournir des environnements d'apprentissage accessibles, sûrs et sains, afin que tous les étudiants puissent s'épanouir.

- **Transformer l'éducation et les vies**

Le Groupe envisage de transformer le monde de l'éducation et de la formation grâce à l'innovation et à l'hybridation des disciplines, des pédagogies, des écoles et des géographies. Grâce à la qualité exceptionnelle de l'éducation dispensée, tous les étudiants quittent les établissements de Galileo avec des connaissances de pointe, des compétences et des capacités, prêts à l'emploi et à l'entrepreneuriat.

- **Transformer la société**

Sachant que les étudiants veulent avoir un impact positif sur leur monde, Galileo s'évertue à enseigner les compétences dont ils ont urgemment besoin, ainsi que la société, pour relever les défis sociétaux et environnementaux critiques.

- **Entreprise responsable**

Les politiques de gouvernance robustes et de gestion des risques garantissent que le Groupe mène toujours ses activités selon les normes les plus élevées. Galileo accorde une grande valeur et un profond respect à l'ensemble de ses employés, et ses pratiques commerciales favorisent leur bien-être et leur développement. Galileo a également des directives strictes en matière de diversité et d'inclusion, ainsi que de santé et de sécurité. L'expérience sur site est une partie importante de l'expérience étudiante dans bon nombre des écoles du Groupe. Le Groupe considère également comme un devoir de gérer ses campus et ses bureaux de manière durable et efficace, dans le respect de la planète et des besoins de ses habitants.

La mesure de notre performance est essentielle pour stimuler l'amélioration continue et garantir que nous puissions maximiser notre impact sociétal. Nous avons travaillé dur pour définir ce qui compte pour GGE et ce qui doit être mesuré pour évaluer efficacement notre performance. Pour ce faire, nous avons élaboré cette année un ensemble élargi d'indicateurs de performance clés (KPI) à l'échelle du Groupe, ainsi que des définitions claires et des lignes directrices conformes aux principales réglementations en matière de durabilité et aux cadres de déclaration, notamment la Directive sur la déclaration de durabilité des entreprises (Corporate Sustainability Reporting Directive ie.CSRD) et le Sustainability Accountability Standards Board (SASB).

Nos objectifs sont ambitieux, et ces efforts portent progressivement leurs fruits : ils résultent de changements substantiels que nous apportons à l'impact social de notre enseignement et à l'impact environnemental de nos campus ; de l'attention la plus extrême pour garantir que les étudiants puissent étudier en toute sécurité et inclusion ; et surtout, d'innovations technologiques et organisationnelles majeures dans les méthodes et le contenu de l'enseignement.

Principes comptables et méthodes d'évaluation

Note 1. Base de préparation

1.1. Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés ont été préparés en accord avec les normes IFRS comme elles ont été adoptées par l'Union Européenne. Ces mêmes états ont été établis selon le principe de continuité d'exploitation, qui présume que la Société et/ou le Groupe va poursuivre ses activités dans un avenir proche.

Les comptes consolidés sont présentés en euros tous les chiffres sont arrondis au million le plus proche sauf indication contraire.

Conformément au règlement (CE) n° 1606/2002 du 19 juillet 2002 modifié par le règlement (CE) n° 297/2008 du 11 mars 2008, les comptes consolidés 2022 ont été établis conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS) et interprétations émises par l'International Accounting Standards Board (IASB) telles qu'adoptées par l'Union européenne et applicables à la date de clôture. Les informations pour la période comparative ont été préparées conformément aux

mêmes conventions comptables.

Le texte intégral des normes adoptées par l'Union européenne peut être consulté sur le site de la Commission européenne :

https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/company-reporting-and-auditing/company-reporting_en

En l'absence d'orientations spécifiques des normes IFRS ou des interprétations IFRIC, le Groupe se réfère à d'autres normes IFRS traitant de questions similaires ou au Cadre Conceptuel, conformément à IAS 8 – Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs. Au 30 Juin 2023, il n'existe aucune différence entre les normes appliquées et les standards de l'IASB dont l'application est obligatoire pour l'exercice présenté.

1.2. Nouvelles normes et interprétations applicable pour les exercices se terminant au 30 Juin 2023

Les Nouvelles normes et interprétations applicable pour les exercices se terminant au 30 juin 2023 sont les suivantes :

- Mise à jour IFRS 3 : « Référence au cadre conceptuel »

Les amendements remplacent la référence à une version précédente du Cadre Conceptuel de l'IASB par une référence à la version actuelle publiée en mars 2018 sans modifier de manière significative ses exigences.
Les amendements ajoutent une exception au principe de reconnaissance de la norme IFRS 3 "Regroupements d'entreprises" pour éviter le problème des gains ou pertes potentiels au "jour 2" liés aux passifs et aux passifs éventuels qui relèveraient du champ d'application de la norme IAS 37 "Provisions, Passifs éventuels et Actifs éventuels" ou de l'IFRIC 21 "Prélèvements", s'ils étaient engagés séparément. L'exception oblige les entités à appliquer les critères de l'IAS 37 ou de l'IFRIC 21, respectivement, au lieu du Cadre Conceptuel, pour déterminer si une obligation existante à la date d'acquisition.

Les amendements ajoutent également un nouveau paragraphe à la norme IFRS 3 pour préciser que les actifs éventuels ne sont pas admissibles à la reconnaissance à la date d'acquisition. Conformément aux dispositions transitoires, le Groupe applique les amendements de manière prospective, c'est-à-dire aux regroupements d'entreprises intervenant après le début de l'exercice annuel au cours duquel il applique pour la première fois les amendements (la date d'application initiale). Ces amendements n'ont eu aucun impact sur les états financiers consolidés du Groupe, car il n'y avait pas d'actifs éventuels, de passifs ou de passifs éventuels entrant dans le champ d'application de ces amendements survenus au cours de la période.

- Mise à jour de la norme IAS 16 : "Immobilisations corporelles : Produits avant utilisation prévue"

Le Groupe n'est pas concerné par l'application de cette norme.

- Mise à jour de la norme IAS 37 : "Contrats déficitaires - Coûts de l'exécution d'un contrat"

Un contrat déficitaire est un contrat dans lequel le caractère inévitable de l'exécution des coûts liés au contrat (c'est-à-dire les coûts que le Groupe ne peut éviter parce qu'il a le contrat) dépasse les avantages économiques attendus qui en seront tirés. Les amendements précisent que lors de l'évaluation de savoir si un contrat est déficitaire ou non rentable, une entité doit inclure les coûts liés directement à un contrat de fourniture de biens ou de services, y compris les coûts incrémentaux (par exemple, les coûts de main-d'œuvre directe et de matières) et une allocation des coûts directement liés aux activités du contrat (par exemple, l'amortissement de l'équipement utilisé pour l'exécution du contrat et les coûts de gestion et de supervision du contrat). Les coûts généraux et administratifs ne sont pas liés directement à un contrat et sont exclus, sauf s'ils sont expressément facturés à la contrepartie en vertu du contrat. Le Groupe n'est pas concerné par cette modification.

Améliorations annuelles aux normes IFRS 2018-2020

- IFRS 1 - Première adoption des Normes Internationales d'Information Financière – Filiale en tant que nouvel adoptant

Ces amendements n'ont eu aucun impact sur les états financiers consolidés du Groupe car le Groupe n'est pas un nouvel adoptant des normes IFRS.

- IFRS 9 - Instruments financiers - Frais dans le test du '10 pour cent' pour la décomptabilisation des passifs financiers

L'amendement précise les frais inclus lors de l'évaluation pour savoir si les termes d'un passif financier nouveau ou modifié sont substantiellement différents de ceux du passif financier d'origine. Ces frais incluent uniquement ceux payés ou reçus entre l'emprunteur et le prêteur, y compris les frais payés ou reçus par l'emprunteur ou le prêteur au nom de l'autre. Il n'y a pas d'amendement similaire proposé pour la norme IAS 39 - Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation. Conformément aux dispositions transitoires, le Groupe applique l'amendement aux passifs financiers qui sont modifiés ou échangés à compter du début de l'exercice annuel au cours duquel l'entité applique pour la première fois l'amendement (la date d'application initiale). Il n'y a pas eu de passifs financiers modifiés ou échangés au cours de la période actuelle, comme indiqué dans la Note 20.3.

Première application rétrospective par le Groupe de la mise à jour de l'IFRIC sur la norme IAS 38 "Actifs incorporels".

En mars 2021, l'IASB avait confirmé la position prise par l'IC de l'IFRS concernant la reconnaissance des coûts de configuration et de personnalisation des logiciels mis à disposition par un fournisseur dans le cadre d'un contrat de type SaaS (Software as a Service). Cette décision de l'IFRIC a confirmé que, dans la plupart des cas, en application de la norme IAS 38, ces coûts doivent être comptabilisés en charges et non en actifs incorporels, car d'une part, l'entité ne contrôle pas le logiciel et d'autre part, les activités de personnalisation/configuration ne génèrent pas une ressource contrôlée par le client, distincte du logiciel. Ces coûts doivent être comptabilisés : soit lorsqu'ils sont engagés si les développements sont réalisés en interne ou par un intégrateur tiers (non lié à l'éditeur de la solution SaaS), soit répartis sur la durée du contrat SaaS si les développements sont effectués par l'éditeur de la solution SaaS ou par son sous-traitant. Veuillez-vous référer à la Note 2.8 pour une information sur l'impact de ces changements sur les comptes du Groupe.

1.3. Normes et interprétations adoptées par l'IASB mais pas encore applicable au 30 juin 2023.

Le groupe n'a appliqué par anticipation aucune norme, interprétation, ou amendement pour lequel l'application n'est pas obligatoire au 1er janvier 2023, à savoir :

- Amendements à la norme IAS 1 Présentation des états financiers et à la Pratique IFRS 2 : Communication des politiques comptables ;
- Amendements à la norme IAS 8 Politiques comptables, Changements d'estimations comptables et Erreurs : Définition des estimations comptables ;
- Amendements à la norme IAS 12 Impôts sur le résultat : Impôt différé lié aux actifs et passifs résultant d'une opération unique ;
- IFRS 17 Contrats d'assurance, y compris les amendements à IFRS 17 "Amendements à IFRS 17" et "Première application d'IFRS 17 et d'IFRS 9 – Informations comparatives".
- Amendements à la norme IFRS 16 – Passif de location dans une opération de vente et de location arrière ;
- Amendements à la norme IAS 1 – Classification des passifs en tant que courants ou non courants (y compris l'amendement à la norme IAS 1 – Classification des passifs en tant que courants ou non courants – Report de la date d'entrée en vigueur publié en juillet 2020) ;
- Amendements à la norme IAS 1 – Passifs non courants assortis de conventions ;
- Réforme fiscale internationale — Règles modèles de Pilier Deux (Amendements à la norme IAS 12) — Application de l'exception et divulgation de ce fait.
- Réforme fiscale internationale — Règles modèles de Pilier Deux (Amendements à la norme IAS 12) — autres obligations de divulgation.

Cependant, le Groupe étudie actuellement l'impact et les conséquences pratiques de l'application de normes et interprétations publiées mais non encore obligatoires.

1.4. Jugements et estimations critiques

La préparation des états financiers consolidés demande au management de réaliser des arbitrages, des estimations et des hypothèses qui impactent les montants du chiffre d'affaires reportés, des charges, des actifs et des passifs, des renseignements annexes et des informations sur les passifs éventuels. L'incertitude entourant ces hypothèses et estimations pourrait donner lieu à des résultats nécessitant un ajustement important de la valeur comptable de l'actif ou du passif concerné au cours des périodes futures. Les principales sources d'incertitude résultant des jugements et hypothèses concernent la dépréciation des écarts d'acquisition (« goodwill »), l'allocation des prix d'acquisition (« PPA »), les créances douteuses, les locations financières, les avantages sociaux, les provisions pour risques et charges et la comptabilisation d'impôts différés.

Le management revoit continuellement ses estimations et hypothèses en se fondant sur son expérience et divers facteurs jugés raisonnables, qui constituent le fondement de ses appréciations de la valeur comptable des éléments d'actif et de passif. Ces estimations et hypothèses peuvent être modifiées dans des exercices ultérieurs et demandent des ajustements qui peuvent impacter le futur chiffre d'affaires et les provisions.

Note 2. Principes de préparation des états financiers

2.1. Préparation des états financiers consolidés et méthode de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la société-mère et de ses filiales au 30 juin 2023, décrit dans le tableau en Note 25. Les principales variations du périmètre de l'année sont détaillées dans la Note 3.

Le contrôle est obtenu lorsque le Groupe est exposé à, ou a droit à, des rendements variables du fait de sa participation dans l'entreprise détenue et a la capacité d'influer sur ces rendements par le biais du pouvoir qu'il exerce sur l'entreprise détenue. Plus précisément, le Groupe contrôle une entité émettrice si, et seulement si, le Groupe a :

- Un pouvoir sur l'entité émettrice (c'est-à-dire des droits existants qui lui donnent la capacité actuelle de diriger les activités pertinentes de l'entité émettrice).
- Une exposition ou des droits à des rendements variables résultant de sa participation à l'entité faisant l'objet d'un investissement.
- La capacité d'utiliser son pouvoir sur l'entité faisant l'objet d'un investissement pour influer sur ses rendements.

En général, il est présumé qu'une majorité des droits de vote confère le contrôle. Pour étayer cette présomption et lorsque le Groupe détient moins de la majorité des droits de vote ou de droits similaires d'une entité dans laquelle il a investi, le Groupe prend en considération l'ensemble des faits et circonstances pertinents pour évaluer s'il détient le pouvoir sur cette entité, notamment (sans toutefois s'y limiter) :

- Les accords contractuels conclus avec les autres détenteurs de droits de vote de l'entité dans laquelle il a investi.
- Les droits découlant d'autres accords contractuels.
- Les droits de vote du Groupe et les droits de vote potentiels.

Le Groupe réévalue s'il contrôle ou non une entité dans le cas où des faits et circonstances indiquent qu'il y a des changements concernant un ou plusieurs des trois éléments du contrôle. La consolidation d'une filiale débute lorsque le Groupe acquiert le contrôle de la filiale et prend fin lorsque le Groupe perd le contrôle de la filiale. Les actifs, passifs, produits et charges d'une filiale acquise ou cédée au cours de l'année sont inclus dans les états financiers consolidés à partir de la date à laquelle le Groupe obtient le contrôle jusqu'à la date à laquelle le Groupe cesse de contrôler la filiale.

Les participations ne donnant pas le contrôle dans les actifs nets des filiales consolidées sont identifiées dans une ligne spécifique de l'actif net intitulée "participations ne donnant pas le contrôle". Les participations ne donnant pas le contrôle comprennent le montant de ces participations à la date de la combinaison d'entreprises initiale et leur part des variations de l'actif net depuis la date de la combinaison. Les bénéfices et pertes ainsi que chaque composante des autres éléments du résultat global (OCI) sont attribuables aux actionnaires de la société mère du Groupe et aux participations ne donnant pas le contrôle, même si cela conduit à un solde débiteur pour les participations ne donnant pas le contrôle. Si nécessaire, des

ajustements sont apportés aux états financiers des filiales pour aligner leurs politiques comptables sur les politiques comptables du Groupe. Tous les actifs et passifs, les capitaux propres, les produits, les charges et les flux de trésorerie intragroupe relatifs aux transactions entre les membres du Groupe sont éliminés intégralement lors de la consolidation.
Le résultat et chaque composante des autres éléments du résultat global (« OCI ») sont attribuables aux détenteurs d'actions de la société mère du Groupe et aux intérêts minoritaires, même si cela entraîne un solde déficitaire des intérêts minoritaires. Lorsque cela s'avère nécessaire, des ajustements sont apportés aux états financiers des filiales afin de mettre leurs méthodes comptables en conformité avec celles du Groupe. Tous les actifs et passifs, capitaux propres, produits, charges et flux de trésorerie intragroupe relatifs à des transactions entre membres du Groupe sont intégralement éliminés lors de la consolidation.

Un changement dans la propriété d'une filiale, sans perte de contrôle, est comptabilisé comme une transaction de capitaux propres.

Si le Groupe perd le contrôle d'une filiale, il comptabilise la sortie de ses actifs (y compris les écarts d'acquisition), ses passifs, les intérêts minoritaires (participation ne donnant pas le contrôle) et les autres composantes des capitaux propres, et tout gain ou perte qui en résulte est comptabilisé en résultat. Les investissements conservés, le cas échéant, sont comptabilisés à leur juste valeur.

2.2. Devises étrangères

Les états financiers consolidés du Groupe sont présentés en euros (€), qui est également la monnaie fonctionnelle de la société mère. Pour chaque entité, le Groupe détermine la monnaie fonctionnelle et les éléments inclus dans les états financiers de chaque entité évaluée en utilisant cette monnaie fonctionnelle. Le Groupe utilise la méthode de consolidation directe et lors de la cession d'une activité à l'étranger, le gain ou la perte reclassé en résultat reflète le montant résultant de l'utilisation de cette méthode.

Les taux de conversion utilisés par le Groupe pour ses principales devises sont les suivants :

	2021 / 2022		2022 / 2023	
Currency	**Taux de clôture**	**Taux moyen de l'exercice**	**Taux de clôture**	**Taux moyen de l'exercice**
Euros – EUR	1	1	1	1
Franc CFA – CFA	655,957	655,957	655,957	655,957
Real brésilien - BRL	-	-	5,2220	5,4062
Yuan chinois - CNY	7,0405	7,2828	7,8344	7,2607
Côlon costaricien - CRC	-	-	576,0074	606,0665
Livre sterling anglaise – GBP	0,858	0,8462	0,8552	0,8698
Roupie indienne - INR	81,5742	84,8761	89,5753	85,2668
Roupie mauricienne – MUR	45,7373	47,4169	48,7150	45,8637
Peso mexicain – MXN	21,3222	22,9837	18,7169	19,9689
Couronne norvegienne – NOK	10,4753	10,0398	11,7008	10,7331
Quetzal (Guatemala) – GTQ	7,9143	8,113	8,3517	7,9681
Dollar de Singapour - SGD	-	-	1,4660	1,4258
Couronne suédoise - SEK	-	-	11,7631	11,0306
Dirham des Emirats Arabes Unis - AED	3,8527	3,9683	4,0097	3,8411
Dollars américain - USD	-	-	1,0918	1,0459

Flux et soldes

Les transactions en devises étrangères sont initialement comptabilisées par les entités du groupe au taux de change au comptant de leur devise fonctionnelle respective à la date à laquelle la transaction peut être comptabilisée pour la première fois.

Les actifs et passifs monétaires libellés en devises étrangères sont reconvertis au taux de change au comptant de la devise fonctionnelle à la date de clôture. Les différences résultant du règlement ou de la conversion des éléments monétaires sont comptabilisées en résultat.

Les éléments non monétaires qui sont évalués en termes de coût historique dans une devise étrangère sont convertis en utilisant les taux de change en vigueur aux dates des transactions initiales. Les éléments non monétaires évalués à leur juste valeur dans une devise étrangère sont convertis en utilisant les taux de change à la date à laquelle la juste valeur est déterminée. Le gain ou la perte résultant de la conversion des éléments non monétaires évalués à leur juste valeur est traité de la même manière que la comptabilisation du gain ou de la perte résultant de la variation de la juste valeur de l'élément (c'est-à-dire que les différences de conversion des éléments dont le gain ou la perte de juste valeur est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global ou dans le résultat net sont également comptabilisées dans les autres éléments du résultat global ou dans le résultat net, respectivement).

Sociétés du groupe

Lors de la consolidation, les actifs et les passifs des établissements étrangers sont convertis en euros au taux de change en vigueur à la date de clôture et leurs comptes de résultat sont convertis aux taux de change moyen mensuel de l'année. Les différences de change résultant de la conversion sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global. Lors de la cession d'une activité à l'étranger, la composante des autres éléments du résultat global relative à cette activité à l'étranger est comptabilisée en résultat.

Tout écart d'acquisition résultant de l'acquisition d'activités à l'étranger et tout ajustement de la juste valeur de la valeur comptable des actifs et des passifs lors de l'acquisition sont traités comme des actifs et des passifs de l'activité à l'étranger et convertis au taux de change à la date de clôture.

2.3. Information sectorielle

Les secteurs opérationnels sont présentés en ligne avec le reporting interne suivi par la direction du Groupe.

Les membres du Conseil d'Administration du Groupe examinent régulièrement le résultat opérationnel des secteurs afin d'évaluer leur performance et de prendre des décisions concernant l'allocation des ressources. L'activité du Groupe est divisée en secteurs opérationnels à des fins d'analyse et de prise de décision. Les secteurs sont caractérisés par un modèle économique standardisé, notamment en termes de produits et services offerts, d'organisation opérationnelle, de typologie de clientèle, de facteurs clés de succès et de critères d'évaluation de la performance.

Les secteurs opérationnels sont les suivants :

- France : Arts & Création, Business,
- France Online : STUDI
- EM Lyon
- Italie : Istituto Marangoni, NABA.Domus
- Allemagne : Macromedia, Online (PFH & AKAD)
- Chypre : EUC
- Amérique Latine (aussi désigné comme LATAM) : Mexique (IEU et IPETH) et Costa Rica (UCIMED)
- Scandinavie : Norvège (Noroff) et Suède (Nackademin)
- Royaume-Uni : Regent's University of London (RUL) et Liverpool Media Academy (LMA)
- Afrique : ISM – Université au Sénégal
- Espagne : TAI

2.4. Reconnaissance du chiffre d'affaires

Le Groupe applique les principes déterminés par la norme IFRS 15 pour la comptabilisation des produits ordinaires provenant de contrats avec les clients. Le Groupe a pour principale activité la prestation des services d'éducation et d'enseignement. Les produits des contrats avec des clients sont comptabilisés uniquement lorsque l'entité satisfait à une obligation de performance identifiée en transférant le service promis au client. Dans ce cas, l'obligation de performance est satisfaite dans le temps - en particulier sur la période du cours suivi par l'étudiant, comme indiqué dans le contrat. Le Groupe a conclu qu'il agit en tant que mandant dans tous ses accords de revenus.

Les remises et les bourses d'études sont présentées en déduction des revenus des cours et leur comptabilisation est étalée dans le temps, sur la même période que les revenus des cours correspondants.

i) Composante de financement importante

Certains contrats entre les écoles du Groupe et les étudiants proposent un modèle de paiement qui contient une composante de financement. En utilisant la méthode de la norme IFRS 15, le Groupe n'ajuste pas le montant promis de la contrepartie pour tenir compte des effets important du financement car, pour la plupart des contrats, la période entre le transfert du service promis au client et le moment où le client paie ce service est d'un an ou moins.

ii) Coût d'obtention d'un contrat

Le Groupe encourt des commissions de vente spécifiquement liées à l'obtention de nouveaux contrats. Le Groupe a choisi d'appliquer la méthode pratique optionnelle pour les coûts d'obtention d'un contrat qui permet au Groupe de passer immédiatement en charge les commissions de vente (incluses dans les avantages du personnel et faisant partie du coût des ventes) car la période d'amortissement de la plupart des actifs que le Groupe aurait utilisé, est d'un an ou moins.

2.5. Taxes

i) Impôt sur les bénéfices

Les actifs et passifs d'impôt sur le résultat courant de la période en cours sont évalués au montant que l'on s'attend à récupérer ou à payer auprès des autorités fiscales. Les taux d'imposition et les lois fiscales utilisés pour calculer le montant, sont ceux qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture dans les pays où le groupe opère et génère des revenus imposables.

L'impôt sur le résultat courant relatif aux éléments comptabilisés directement dans les capitaux propres, est comptabilisé dans les capitaux propres et non dans l'état consolidé des résultats. La direction évalue périodiquement les positions prises dans les déclarations fiscales en ce qui concerne les situations dans lesquelles les réglementations fiscales applicables sont sujettes à interprétation et établit des provisions le cas échéant.

ii) Impôt différé

Des impôts différés sont enregistrés sur les différences temporaires entre la valeur comptable des actifs et des passifs, et leur base fiscale, ainsi que sur les pertes fiscales selon la méthode du report variable. Les actifs d'impôts différés ne sont comptabilisés que lorsqu'il est probable qu'ils soient récupérés. Des actifs d'impôts différés sont comptabilisés sur les pertes fiscales reportées du Groupe, dans la mesure où il est probable qu'elles pourront être utilisées pour compenser des bénéfices fiscaux futurs dans un avenir prévisible. Les impôts différés ne sont pas actualisés.

Le jugement de la direction est nécessaire pour déterminer dans quelle mesure les actifs d'impôts différés peuvent être comptabilisés. Les sources futures de revenus imposables et les effets des stratégies fiscales globales du Groupe sont pris en compte dans cette détermination. Cette évaluation est effectuée par le biais d'un examen détaillé des actifs d'impôts différés par juridiction et tient compte des performances opérationnelles passées, actuelles et futures découlant des contrats existants dans le carnet de commandes, du budget et des prévisions pluriannuelles, ainsi que de la durée des reports en arrière, des reports en avant et des dates d'expiration des reports de pertes d'exploitation nettes sur un horizon de cinq ans.

La reprise attendue des pertes fiscales est basée sur les prévisions de résultats futurs validées par la direction locale et revues par les départements comptable et fiscal du Groupe.

iii) Taxe sur la Valeur Ajoutée (TVA)

Les produits, les charges et les actifs sont comptabilisés nets du montant de la TVA, sauf lorsque la TVA encourue lors de l'achat d'actifs ou de services n'est pas récupérable auprès de l'autorité fiscale. Auquel cas la TVA est comptabilisée comme faisant partie du coût d'acquisition de l'actif ou comme faisant partie du poste de charges le cas échéant.
Le montant net de la TVA récupérable auprès de l'autorité fiscale ou à payer à celle-ci est inclus dans les créances ou les dettes dans le bilan consolidé.

iv) Bénéfices distribuables

Le calendrier de réception des bénéfices non distribués des filiales étrangères est contrôlé par le Groupe et le Groupe ne prévoit pas d'impôts sur la distribution des bénéfices prochainement.
Aucun impôt différé passif ne doit être comptabilisé pour les bénéfices non distribués des filiales françaises et étrangères.

2.6. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût, net des amortissements cumulés et/ou des pertes de valeur cumulées, le cas échéant. Lorsqu'une maintenance majeure est effectuée, son coût est comptabilisé dans la valeur comptable de l'actif corporel en tant que remplacement si les critères de comptabilisation sont satisfaits. Tous les autres coûts de réparation et d'entretien sont comptabilisés dans le compte de résultat, lorsqu'ils sont encourus. Les actifs corporels sont amortis selon la méthode linéaire, en fonction de la durée d'usage prévue de l'actif.

- Bâtiments et agencements – 5 à 34 ans
- Equipments et véhicules – 3 à 10 ans
- Equipements informatiques – 1 à 5 ans

Les valeurs résiduelles, les durées d'usage et la méthode d'amortissement des immobilisations corporelles sont réexaminées à la fin de chaque exercice financier, et ajustées de manière prospective, chaque fois qu'il y a une indication de dépréciation.

La sortie d'un actif corporel est comptabilisée lors de sa cession ou lorsqu'aucun avantage économique futur n'est attendu de son utilisation ou de sa cession. Tout gain ou perte résultant de la comptabilisation de la sortie de l'actif (calculé comme la différence entre le produit net de la cession et la valeur comptable de l'actif) est inclus dans l'état consolidé des résultats lorsque l'actif est comptabilisé comme sortie, dans la rubrique « Autres produits et charges d'exploitation ».

2.7. Regroupements d'entreprises et écarts d'acquisition

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la « méthode de l'acquisition » telle que définie dans la norme IFRS 3R. Le coût d'une acquisition, également appelé « contrepartie transférée », est évalué comme étant la somme de la contrepartie transférée évaluée à la juste valeur à la date d'acquisition et du montant de toute participation ne donnant pas le contrôle dans l'entreprise acquise. Pour chaque regroupement d'entreprises, le Groupe choisit d'évaluer la participation ne donnant pas le contrôle dans l'entreprise acquise soit à la juste valeur, soit à la part proportionnelle de l'actif net identifiable de l'entreprise acquise. Les coûts liés à l'acquisition sont comptabilisés en charges au fur et à mesure qu'ils sont encourus et inclus dans les frais administratifs, dans les rubriques « Autres charges » et « Autres honoraires de conseil ».

i) Goodwill

L'écart d'acquisition (« goodwill ») est initialement évalué au coût, étant l'excédent du total de la contrepartie transférée et du montant comptabilisé pour la participation minoritaire, et de toute participation antérieure détenue, sur les actifs nets identifiables acquis et les passifs assumés. La juste valeur temporaire des actifs et des passifs acquis peut être ajustée dans un délai maximum de douze mois suivant la date d'acquisition (la « période d'évaluation »), afin de refléter de nouvelles

informations sur les faits et les circonstances qui existaient à la date d'acquisition et qui, si elles avaient été connues, auraient affecté l'évaluation des montants comptabilisés à cette date. Cela peut entraîner des ajustements de l'écart d'acquisition déterminé sur une base provisoire.
Si la juste valeur des actifs nets acquis est supérieure au total de la contrepartie transférée, le Groupe réévalue s'il a correctement identifié tous les actifs acquis et tous les passifs assumés, et revoit les procédures utilisées pour évaluer les montants à comptabiliser à la date d'acquisition. Si la réévaluation donne encore lieu à un excédent de la juste valeur des actifs nets acquis par rapport au total de la contrepartie transférée, le gain est comptabilisé en résultat.

Le goodwill résultant de l'acquisition comprend la valeur des synergies attendues de l'acquisition. Les méthodologies d'enseignement propres à ces écoles et le développement continu de programmes de contenu pour répondre aux nouvelles exigences du marché et des entreprises. Aucun des écarts d'acquisition comptabilisés ne devrait être déductible de l'impôt sur le revenu.

ii) Options attribuées aux intérêts minoritaires

Dans le cadre de certaines opérations, le Groupe peut mettre en place des contrats d'options portant sur des participations consolidées. Il peut s'agir d'options d'achat, de vente ou même d'options réciproques, qui peuvent être subordonnées ou non à certaines conditions. L'analyse de ces contrats d'options est souvent complexe et nécessite une bonne compréhension de l'économie de l'opération réalisée ainsi que de la substance des engagements liant les différentes catégories d'actionnaires concernés. Les options sont donc comptabilisées au cas par cas en tenant compte de tous les faits et circonstances connus.

En ce qui concerne IFRS10, les « intérêts minoritaires » se définissent comme des « capitaux propres d'une filiale non attribuables directement ou indirectement à la société mère ». Les intérêts minoritaires sont déterminés après considération de la part d'intérêt de l'associé dans la filiale.
En vertu d'IFRS 10, les intérêts minoritaires donnent lieu à un passif financier représentant le prix d'exercice, évalué à la valeur actualisée du montant de remboursement. Par la suite, le passif financier est évalué conformément à la norme IFRS 9.

Comme les intérêts minoritaires sont entièrement comptabilisés, (i) les intérêts minoritaires continuent de recevoir une allocation de résultat, (ii) le passif financier est comptabilisé en réduction immédiate des autres capitaux propres et (iii) les variations du passif d'options de vente IFRS 9 sont ultérieurement comptabilisées en résultat net (en autres éléments du résultat global). La valeur actualisée des options de vente à exercer par le Groupe est présentée en Note 20.5.

iii) Post-acquisition

Les autres acquisitions ou transferts de intérêts minoritaires, sans changement de contrôle, sont considérés comme des transactions avec les actionnaires du Groupe. Selon cette approche, la différence entre le prix payé pour augmenter le pourcentage d'intérêt dans les entités déjà contrôlées et la participation proportionnelle supplémentaire ainsi acquise est comptabilisée dans les capitaux propres du Groupe. De même, une réduction du pourcentage d'intérêt du Groupe dans une entité qui reste contrôlée par le Groupe est comptabilisée comme une transaction de capitaux propres sans impact au résultat.

Pour les transferts d'actions avec une nouvelle perte de contrôle, la variation de la juste valeur, calculée sur la base de la totalité de la participation à la date de la transaction, est comptabilisée dans les gains ou pertes sur la cession de participations consolidées. La participation restante conservée, le cas échéant, est alors comptabilisée à sa juste valeur à la date de la perte de contrôle.

Pour les regroupements d'entreprises réalisés par paliers, la participation minoritaire précédemment détenue dans l'entreprise acquise est réévaluée à sa juste valeur à la date d'acquisition. Tout profit ou perte qui en résulte est comptabilisé en résultat. Lorsque le goodwill a été affecté à une unité génératrice de trésorerie (UGT) et qu'une partie de l'activité au sein de cette unité est cédée, le goodwill associé à l'activité cédée est inclus dans la valeur comptable de l'activité lors de la détermination du profit ou de la perte sur la cession de l'activité. Le goodwill cédé dans cette circonstance est évalué sur la base des valeurs relatives de l'activité cédée et de la partie de l'unité génératrice de trésorerie conservée.

iv) Test de dépréciation des goodwill

Le goodwill est soumis à un test de dépréciation, au moins une fois par an, et chaque fois qu'il existe un indice de perte de valeur. Après la comptabilisation initiale, le goodwill est évalué au coût diminué du cumul des pertes de valeur. Pour les besoins du test de dépréciation, le goodwill acquis lors d'un regroupement d'entreprises est, à compter de la date d'acquisition, alloué à chacune des unités génératrices de trésorerie du Groupe dont on s'attend à ce qu'elles bénéficient du regroupement, indépendamment du fait que d'autres actifs ou passifs de l'entreprise acquis soient alloués à ces unités. Les conditions des tests de dépréciation effectués sur les UGT sont détaillées dans la Note 12.2.

2.8 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles acquises séparément sont évaluées au coût, lors de la comptabilisation initiale. Le coût des immobilisations incorporelles acquises lors d'un regroupement d'entreprises est leur juste valeur à la date d'acquisition. Après la comptabilisation initiale, les immobilisations incorporelles sont comptabilisées au coût diminué du cumul des amortissements (le cas échéant) et/ou du cumul des pertes de valeur, le cas échéant.

La durée d'utilité des immobilisations incorporelles est évaluée comme étant finie ou indéfinie.
Les changements de la durée d'utilité attendue ou du rythme attendu de consommation des avantages économiques futurs incorporés dans l'actif sont comptabilisés en modifiant la période ou la méthode d'amortissement, selon le cas, et sont traités comme des changements d'estimations comptables. La charge d'amortissement des immobilisations incorporelles à durée de vie limitée, est comptabilisée dans l'état consolidé des résultats dans la catégorie de charges correspondant à la fonction de l'immobilisation incorporelle.

Les gains ou pertes résultant de la comptabilisation de la sortie d'une immobilisation incorporelle sont mesurés comme la différence entre le produit net de la cession et la valeur comptable de l'actif et sont comptabilisés dans l'état consolidé des résultats lorsque l'actif est comptabilisé comme sortie. L'évaluation de la durée de vie indéfinie est revue annuellement pour déterminer si la durée de vie indéfinie continue d'être justifiée.

Les durées d'utilité suivantes ont été déterminées pour les actifs incorporels à durée de vie finie :

- Marque de commerce - 5 à 40 ans
- Contrat clients / relation étudiants - 1,5 à 3,5 ans
- Contrat de non-concurrence - 4 ans
- Logiciels - 3 à 8 ans
- Titres RNCP – 3 ans à 10 ans
- Syllabus – 3 ans
- Droit d'utilisation - selon la définition du contrat

Les immobilisations incorporelles à durée d'usage indéterminée ne sont pas amorties, mais font l'objet d'un test de dépréciation annuel, soit individuellement, soit au niveau de l'unité génératrice de trésorerie (« UGT »).

Immobilisations incorporelles générées en interne

Les coûts de recherche sont comptabilisés dans le compte de résultat en tant que charges de la période.

Les frais de développement sont comptabilisés en tant qu'immobilisations incorporelles lorsque les critères suivants sont remplis :

- L'intention et la capacité financière et technique du Groupe de mener à bien le projet de développement ;
- La probabilité que le groupe bénéficie d'avantages économiques futurs attribuables aux dépenses de développement ;
- L'évaluation fiable du coût de cet actif.

Les charges immobilisées comprennent les frais de personnel et le coût des matériaux et services utilisés qui sont directement affectés aux projets donnés. Les charges immobilisées sont amorties sur la durée de vie utile estimée des processus concernés, une fois qu'ils ont été mis en service.

Décision de l'IFRIC sur la comptabilisation des coûts de configuration et d'adaptation des logiciels disponibles dans le "cloud" dans le cadre d'un contrat de "logiciel en tant que service" (SaaS).

Le Groupe a identifié et analysé l'ensemble des contrats impactés par la décision finale de l'IFRS Interpretation Committee ("IFRIC IC"), en mars 2021, concernant les coûts de configuration et de personnalisation associés à un arrangement cloud de type "logiciel en tant que service" (SaaS) afin d'évaluer l'impact sur ses comptes consolidés. Les contrats visés par cette décision fournissent au client un accès aux fonctionnalités logicielles hébergées sur une infrastructure exploitée par un prestataire externe via une connexion Internet. Les coûts de configuration et de personnalisation doivent être comptabilisés en charges d'exploitation lorsque le service est reçu. En outre, les coûts engagés pour la création d'un code logiciel supplémentaire, distinct du SaaS et contrôlé par le Groupe, doivent être comptabilisés en tant qu'actifs incorporels.

Pour rappel, en mars 2021, l'IASB avait confirmé la position prise par l'IFRIC IC concernant la comptabilisation des coûts de configuration et de personnalisation des logiciels mis à disposition par un fournisseur dans le cadre d'un contrat de type SaaS (logiciel en tant que service). Cette décision de l'IFRIC a confirmé que, dans la plupart des cas, en application de la norme IAS 38, ces coûts doivent être comptabilisés en charges et non en actifs incorporels car, d'une part, l'entité ne contrôle pas le logiciel et, d'autre part, les activités de personnalisation et de configuration ne génèrent pas une ressource contrôlée par le client, distincte du logiciel. Ces coûts doivent être comptabilisés :

- soit lorsqu'ils sont engagés si les développements sont réalisés en interne ou par un intégrateur tiers (indépendant de l'éditeur de la solution SaaS),
- soit répartis sur la durée du contrat SaaS si les développements sont effectués par l'éditeur de la solution SaaS ou par son sous-traitant.

Conformément aux recommandations de l'IFRIC SaaS, le Groupe a examiné tous ses contrats SaaS activés en tant que « immobilisations incorporelles » ou comptabilisés en tant que « actifs en cours de développement » pour 2021, 2022 et 2023. Toutefois, pour certains développements (système d'information sur les étudiants, Salesforce...), le Groupe a prouvé que les contrats SaaS étaient utilisés pour soutenir d'autres développements internes, conduisant à une reconnaissance potentielle de la propriété intellectuelle, qui remplit les conditions requises pour la comptabilisation d'actifs. L'analyse a été effectuée pour tous les contrats importants afin d'identifier ceux pour lesquels la propriété intellectuelle pouvait être évaluée, tandis que les petits actifs SaaS ont été automatiquement retraités en tant que dépenses. Par ailleurs, d'autres solutions (ex : Microsoft Dynamics ERP) ont également été conservées en tant qu'actifs, car elles pouvaient facilement être transférées sur promesse, donnant à Galileo des droits équivalents à ceux des licences détenues.

Conformément à la norme IAS 8 et en l'absence de toute disposition transitoire contraire, un changement résultant d'une décision finale de l'IFRIC IC s'applique rétrospectivement.

Ainsi, les impacts pour les années 2021, 2022 et 2023 suite à ce changement de méthode ont été comptabilisés comme suit :

En millions d'euros	30 juin 2021*	30 juin 2022	30 juin 2023
Revenus tirés des contrats avec les clients	-	-	-
Marge brute	-	-	-
Produits et charges opérationnelles	(8,4)	(5,0)	(7,2)
Amortissement de la période	1,2	1,1	2,6
Résultat opérationnel	**(7,2)**	**(3,9)**	**(4,6)**
Résultat avant impôt	**(7,2)**	**(3,9)**	**(4,6)**
Impôt sur les sociétés	1,8	1,0	1,2
Bénéfice / (perte) de la période	**(5,3)**	**(2,9)**	**(3,4)**

(*) Les impacts au 30 juin 2021 ne sont donnés qu'à titre d'information, car les impacts ont été comptabilisés dans les capitaux propres, à la date des états financiers au 30 juin 2022.

En millions d'euros	30 juin 2021*	30 juin 2022	30 juin 2023
Actifs			
Actifs non courants			
Ecart d'acquisition	-	-	(3,6)
Immobilisations incorporelles	(7,2)	(3,9)	(4,6)
Immobilisations corporelles	-	-	-
Droit d'utilisation relatif aux contrats d'utilisation	-	-	-
Actifs financiers non courants	-	-	-
Impôt différés	1,8	1,0	2,1
Total des actifs non courants	**(5,3)**	**(2,9)**	**(6,1)**
Total des actifs courants	**-**	**-**	**-**
Total des actifs	**(5,3)**	**(2,9)**	**(6,1)**
Passifs et capitaux propres			
Capitaux propres			
Capital social	-	-	-
Prime d'émission	-	-	-
Réserves de conversion	-	-	-
Autres réserves	-	-	-
Report à nouveau (a)	(5,0)	(2,9)	(6,1)
Capitaux propres part groupe	**(5,0)**	**(2,9)**	**(6,1)**
Intérêt des minoritaires	(0,3)	(0,0)	-
Total des capitaux propres	**(5,3)**	**(2,9)**	**(6,1)**
Total du passif non courant			
Total du passif courant	-	-	-
Total Passif	-	-	-
Total capitaux propres et passifs	**-**	**-**	**-**
Passifs et capitaux propres	**(5,3)**	**(2,9)**	**(6,1)**

(*) Les impacts au 30 juin 2021 ne sont fournis qu'à titre informatif, car les impacts ont été comptabilisés dans les capitaux propres, à la date des états financiers au 30 juin 2022.

(a) Effet de l'adoption de la mise à jour de l'IFRIC sur l'IAS 38 sur le solde d'ouverture de EM Lyon (goodwill : (3,6) millions d'euros, actifs d'impôts différés 0,9 million d'euros et résultats reportés (2,6) millions d'euros) au 30 juin 2023.

Les impacts comptables de ce retraitement sur les états financiers de 2022 sont présentés ci-dessous :

Impact sur le compte de résultat et les autres éléments du résultat global au 30 juin 2022

En millions d'euros	30 juin 2022 Présenté	Retraitement IAS 38 2022	30 juin 2022 Retraité
Revenus tirés des contrats avec les clients	**869,6**	**-**	**869,6**
Marge brute	**666,5**	**-**	**666,5**
Produits et charges opérationnelles		*(5,0)*	
Amortissement de la période		*1,1*	
Total Produits et charges opérationnelles	(571,8)	(3,9)	(575,7)
Résultat opérationnel	**94,7**	**(3,9)**	**90,8**
Résultat avant impôt	**29,8**	**(3,9)**	**25,9**
Impôt sur les sociétés	(25,0)	1,0	(24,0)
Bénéfice / (perte) de la période	**4,8**	**(2,9)**	**1,9**

Impact sur le bilan consolidé au 30 juin 2022

En millions d'euros	30 juin 2022 Présenté	Retraitement IAS 38 2022	30 juin 2022 Retraité
Actifs			
Actifs non courants			
Ecart d'acquisition	2 038,4	-	2 038,4
Immobilisations incorporelles	523,5	(11,1)	512,4
Immobilisations corporelles	131,3	-	131,3
Droit d'utilisation relatif aux contrats d'utilisation	431,6	-	431,6
Actifs financiers non courants	1,3	-	1,3
Impôt différés	23,4	2,8	26,2
Total des actifs non courants	**3 149,6**	**(8,2)**	**3 141,4**
Total des actifs courants	**444,2**	**-**	**444,2**
Total des actifs	**3 593,8**	**(8,2)**	**3 585,6**
Passifs et capitaux propres			
Capitaux propres			
Capital social	15,1	-	15,1
Prime d'émission	1 494,2	-	1 494,2
Réserves de conversion	52,7	-	52,7
Autres réserves	(164,0)	-	(164,0)
Report à nouveau	(16,1)	(7,9)	(24,0)
Capitaux propres part groupe	**1 381,9**	**(7,9)**	**1 374,0**
Intérêt des minoritaires	66,9	(0,3)	66,5
Total des capitaux propres	**1 448,8**	**(8,2)**	**1 440,6**
Total du passif non courant	1 718,0	-	1 718,0
Total du passif courant	427,0	-	427,0
Total Passif	**2 145,0**	**-**	**2 145,0**
Total capitaux propres et passifs	**3 593,8**	**(8,2)**	**3 585,6**

Pour la suite de ce rapport, la période comparative de juin 2022 désigne le "30 juin 2022 retraité", y compris l'impact des ajustements de l'IAS 38.

2.9 Dépréciation des actifs non financiers

Le Groupe évalue à chaque date de clôture, s'il existe une indication qu'un actif puisse être déprécié.

Pour les actifs, à l'exclusion de l'écart d'acquisition et des immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée, une évaluation est effectuée à chaque date de clôture pour déterminer s'il existe une indication que les dépréciations précédemment comptabilisées n'existent plus ou ont diminué. Si un tel indice existe, le Groupe estime la valeur recouvrable de l'actif ou de l'UGT. Une dépréciation comptabilisée précédemment n'est reprise que s'il y a eu un changement dans les hypothèses utilisées pour déterminer la valeur recouvrable de l'actif depuis la dernière comptabilisation d'une perte de valeur. La reprise est limitée afin que la valeur comptable de l'actif n'excède pas sa valeur recouvrable, ni la valeur comptable qui aurait été déterminée, nette des amortissements, si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée pour l'actif au cours des exercices précédents. Cette reprise est comptabilisée dans le compte de résultat, sauf si l'actif est comptabilisé à un montant réévalué, auquel cas la reprise est traitée comme une augmentation de la réévaluation.

En ce qui concerne les écarts d'acquisition et les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée, ce test de dépréciation doit être effectué dès qu'il existe un indice de perte de valeur et au moins une fois par an.
Le goodwill ne génère pas d'entrées de trésorerie et est donc alloué aux unités génératrices de trésorerie (UGT) correspondantes (voir Note 12). La valeur recouvrable de ces unités est la valeur la plus élevée entre la valeur d'utilité,

déterminée sur la base de projections actualisées des flux de trésorerie nets futurs, et la juste valeur diminuée des coûts de vente. Si cette valeur est inférieure à la valeur nette comptable de ces unités, une perte de valeur est enregistrée pour la différence, qui est affectée en priorité dans l'écart d'acquisition.

Contrairement aux éventuelles pertes de valeur sur les immobilisations corporelles amortissables et les immobilisations incorporelles amortissables, celles affectées à l'écart d'acquisition sont définitives et ne peuvent être reprises au cours des exercices suivants.
Les flux de trésorerie futurs des Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) utilisés dans le calcul de la valeur d'utilité (cf. Note 12.2. Test de dépréciation de l'écart d'acquisition) sont issus des prévisions budgétaires annuelles et pluriannuelles établies par le Groupe. La construction de ces prévisions est un exercice impliquant les différents acteurs au sein des UGT et les projections sont validées par le Directeur Général du Groupe. Ce processus nécessite l'utilisation d'un jugement et d'estimations critiques, notamment dans la détermination des tendances du marché, des coûts des matériaux et des politiques de prix. Par conséquent, les flux de trésorerie futurs réels peuvent différer des estimations utilisées dans le calcul de la valeur d'utilité.
Des informations quantitatives sont fournies dans la Note 12.2.

2.10 Contrats de location - IFRS 16

Selon la norme IFRS16, un accord est ou contient une composante de location, s'il confère le droit de contrôler l'utilisation d'un actif identifié pendant une période donnée en échange d'une contrepartie. Pour déterminer ce droit, le Groupe évalue si, tout au long de la période d'utilisation, le client a le droit d'obtenir la quasi-totalité des avantages économiques liés à l'utilisation de l'actif identifié et de diriger l'utilisation de l'actif identifié ; et si le contrat fait référence à un actif identifié en étant explicitement spécifié dans un contrat. Si le fournisseur a le droit matériel ou la capacité pratique de remplacer l'actif pendant toute la période d'utilisation, l'actif n'est pas identifié.

Le Groupe a des contrats de location pour divers campus et bureaux, véhicules et autres équipements. Les campus et les bureaux représentent le plus grand nombre de contrats de location et la valeur la plus élevée. Avant l'adoption de la norme IFRS 16, le Groupe classait chacun de ses contrats de location (en tant que preneur) à la date d'entrée en vigueur comme un contrat de location simple.

i) Contrats de location précédemment classés en tant que contrats de location-financement

Le Groupe a plusieurs contrats de location-financement principal et n'a pas modifié la présentation ni la valeur comptable initiale des actifs et passifs comptabilisés, à la date d'application initiale des contrats de location précédemment classés comme des contrats de location-financement, afin de faciliter la comparabilité entre la gestion du Groupe et les rapports IFRS.

ii) ***Contrats de location précédemment comptabilisés comme des contrats de location simple***

Le Groupe a comptabilisé des droits d'utilisation à l'actif et des dettes locatives au passif pour les contrats de location anciennement classé comme de simples locations, à l'exception des contrats à court terme et des contrats de location d'actifs de faible valeur. Les droits d'utilisation ont été évalué sur la base du montant égal à la dette locative, ajusté pour tous les paiements de location payés d'avance et accumulés précédemment comptabilisés. Les dettes locatives ont été évaluées sur la base de la valeur actuelle des paiements de location restants, actualisés au taux d'emprunt marginal à la date d'application initiale.

iii) Droits d'utilisation des actifs relatifs à des contrat de location

Le Groupe comptabilise les droits d'utilisation des actifs loués à la date de début du contrat de location (c'est-à-dire la date à laquelle l'actif sous-jacent est disponible pour être utilisé). Ces droits d'utilisation d'actifs sont évalués à leur coût, diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur et ajusté pour toute réévaluation des dettes locatives. Le coût du droit d'utilisation des actifs loués comprend le montant des engagements de location comptabilisés, les coûts directs initiaux encourus et les paiements de location effectués à la date de début ou avant, moins les incitations à la location reçues. Les droits d'utilisation sont amortis de manière linéaire sur la durée du bail. Si la propriété de l'actif loué est transférée au Groupe

à la fin de la durée du bail ou si le coût reflète l'exercice d'une option d'achat, l'amortissement est calculé en utilisant la durée de vie utile estimée de l'actif.

Les droits d'utilisation des actifs loués sont également soumis à une dépréciation. Se référer aux principes comptables de la section « Dépréciation des actifs non financiers ».

iv) Dettes locatives

A la date d'entrée en vigueur du contrat de location, le Groupe comptabilise des dettes de location évaluées à la valeur actuelle des paiements de location à effectuer sur la durée du contrat. Les paiements au titre de la location comprennent les paiements fixes (y compris les paiements fixes en substance) moins les incitations à la location à recevoir, les paiements variables au titre de la location qui dépendent d'un indice ou d'un taux, et les montants que l'on s'attend à payer au titre des garanties de valeur résiduelle. Les paiements au titre de la location comprennent également le prix d'exercice d'une option d'achat dont il est raisonnablement certain qu'elle sera exercée par le Groupe, et les paiements de pénalités de résiliation du contrat de location, si la durée du contrat de location reflète l'exercice par le Groupe de l'option de résiliation. Pour calculer la valeur actuelle des paiements au titre de la location, le Groupe utilise son taux d'emprunt marginal à la date de début du contrat de location car le taux d'intérêt implicite du contrat de location n'est pas facilement déterminable.

Les dettes de location du Groupe sont incluses dans les prêts et emprunts portant intérêt (voir Note 20.3).

v) Le Groupe en tant que bailleur

Les contrats de location pour lesquels le Groupe ne transfère pas la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété d'un actif sont classés comme des contrats de location simple. Les revenus locatifs sont comptabilisés de manière linéaire sur la durée du bail et sont inclus dans les produits dans le compte de résultat en raison de leur nature opérationnelle. Les coûts directs initiaux encourus lors de la négociation et de la mise en place d'un contrat de location simple sont ajoutés à la valeur comptable de l'actif loué et comptabilisés sur la durée du contrat de location sur la même base que les revenus locatifs. Les loyers conditionnels sont comptabilisés comme des produits dans la période au cours de laquelle ils sont générés.

2.11. Investissements dans des entreprises associées et des coentreprises

La norme IFRS 11 « Accords conjoints » définit le traitement comptable à appliquer lorsque deux parties ou plus exercent un contrôle conjoint sur une entreprise. Le contrôle conjoint est établi si les décisions relatives aux activités pertinentes requièrent l'accord unanime des actionnaires.

- Une co-entreprise est un type d'accord dans lequel les parties qui exercent un contrôle conjoint sur l'entité ont des droits sur les actifs nets de la co-entreprise.
- Un contrôle conjoint est le partage contractuel du contrôle d'une entité, qui n'existe que lorsque la décision sur les activités pertinentes requiert le consentement unanime des parties partageant le contrôle.

Une entreprise associée est une entité sur laquelle le Groupe exerce une influence notable. L'influence notable est le pouvoir de participer aux décisions de politique financière et opérationnelle de ces dernières, mais ne constitue pas un contrôle ou un contrôle conjoint sur ces politiques. ;

Comme l'exige la norme IAS 28 (révisée), les considérations prises en compte pour déterminer l'influence notable ou le contrôle conjoint sont similaires à celles nécessaires pour déterminer le contrôle des filiales. Les participations du Groupe dans ses entreprises associées et ses coentreprises sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

Selon la méthode de la mise en équivalence, la participation dans une entreprise associée ou une coentreprise est initialement comptabilisée au coût. La valeur comptable de la participation est ajustée pour tenir compte des changements dans la part du Groupe dans les actifs nets de l'entreprise associée ou de la coentreprise depuis la date d'acquisition. L'écart d'acquisition relatif à l'entreprise associée ou à la coentreprise est inclus dans la valeur comptable de la participation et n'est pas soumis séparément à un test de dépréciation.

Le total de la part du Groupe dans le résultat d'une entreprise associée ou d'une coentreprise est présenté dans l'état consolidé du résultat en dehors du résultat d'exploitation et représente le résultat après impôt et la participation ne donnant pas le contrôle dans l'entreprise associée ou la coentreprise.

2.12. Actifs financiers

i) Comptabilisation initiale et évaluation

Les actifs financiers sont classés, lors de leur comptabilisation initiale, comme évalués ultérieurement au coût amorti, à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (OCI) et à la juste valeur par le biais du résultat net. La répartition des actifs financiers entre actifs courants et non courants est déterminée à la date de clôture sur la base de leur date d'échéance inférieure ou supérieure à un an. Tous les achats/ventes réguliers d'actifs financiers sont enregistrés à la date de la transaction.
Les actifs financiers du Groupe comprennent principalement la trésorerie et les équivalents de trésorerie ainsi que les créances commerciales et autres créances.

ii) Actifs évalués à la juste valeur en contrepartie des autres éléments du résultat global

Ces actifs représentent les intérêts du Groupe dans le capital d'entités non consolidées. Ils sont enregistrés dans l'état de la situation financière à leur juste valeur. Au cours des périodes suivantes, les variations de la juste valeur de l'instrument sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global. Les variations de la juste valeur ainsi accumulées dans les capitaux propres ne seront pas reclassées dans le résultat des exercices ultérieurs. Seuls les dividendes sont comptabilisés dans le compte de résultat lorsque les conditions sont remplies.

iii) Actifs évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat

Il s'agit d'actifs financiers détenus par le Groupe dans le but de réaliser un gain à court terme lors de leur cession. Ces actifs sont évalués à leur juste valeur et les variations de valeur sont enregistrées dans le compte de résultat.

iv) Actifs évalués au coût amorti

Ces prêts et créances sont initialement comptabilisés à leur juste valeur majorée des coûts de transaction directement imputables. Aux dates de clôture ultérieures, ils sont comptabilisés au coût amorti calculé en utilisant le taux d'intérêt effectif. La valeur figurant dans l'état de la situation financière comprend le capital restant dû et la part non amortie des coûts de transaction directement attribuables à l'acquisition. Une perte de crédit attendue est comptabilisée sur les actifs financiers évalués au coût amorti. Toute perte de valeur est comptabilisée dans le compte de résultat.

La valeur recouvrable des prêts et créances est égale à la valeur des flux de trésorerie futurs estimés, actualisés au taux d'intérêt effectif initial des actifs financiers (en d'autres termes, au taux d'intérêt effectif calculé à la date de comptabilisation initiale).

Les créances dont la date d'échéance est courte ne sont pas actualisées.

v) Prêts et créances

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements fixes ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif. Après leur évaluation initiale, ces actifs financiers sont ensuite évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif (TIE), moins les dépréciations.

Le coût amorti est calculé en tenant compte de toute décote ou prime à l'acquisition et des frais ou coûts qui font partie intégrante du TIE. Les gains et les pertes sont comptabilisés en résultat lorsque la sortie de l'actif est comptabilisée, ou que l'actif est modifié ou déprécié.

vi) Dépréciation des actifs financiers

Le Groupe comptabilise une provision pour pertes de crédit attendues (PCA) pour tous les instruments de dette qui ne sont pas détenus à la juste valeur par le biais du compte de résultat. Les PCA sont basées sur la différence entre les flux de trésorerie contractuels dus conformément au contrat et tous les flux de trésorerie que le Groupe s'attend à recevoir, actualisés à une approximation du taux d'intérêt effectif initial.

Les créances commerciales et les actifs de contrats du Groupe ne contiennent pas de composante de financement significative ; par conséquent, le Groupe utilise une approche simplifiée pour calculer les PCA, en comptabilisant une provision pour perte basée sur les PCA à vie à chaque date de clôture.

vii) Prêts construction (spécifique à la France)

En France, les employeurs exerçant une activité industrielle ou commerciale et employant au moins 20 salariés doivent investir dans la construction de logements pour leurs salariés au moins 0,45 % de la masse salariale ; cet investissement peut être réalisé directement (en accordant le prêt au salarié) ou par le biais d'une contribution à un Comité Interprofessionnel du Logement ou à une Chambre de Commerce et d'Industrie. La contribution peut être comptabilisée soit comme un prêt accordé à l'actif de l'état de la situation financière, soit sous la forme d'une subvention comptabilisée comme une charge dans le compte de résultat.

Les "prêts à construction" ne portent pas d'intérêt et sont accordés pour une période de 20 ans. Les "prêts à construction" sont des prêts accordés aux employés à un taux d'intérêt peu élevé et sont donc considérés comme des avantages au personnel. Conformément à la norme IFRS 9, ces prêts sont actualisés lors de leur comptabilisation initiale et la différence entre la valeur nominale du prêt et sa valeur actualisée est comptabilisée comme une charge, représentative de l'avantage économique accordé aux salariés.

L'évaluation ultérieure est effectuée selon la méthode du coût amorti, c'est-à-dire en reconstituant la valeur de remboursement du prêt, à la fin de la période de 20 ans, en comptabilisant les produits d'intérêts sur la période.

2.13. Passifs financiers

Les passifs financiers sont classés, lors de leur comptabilisation initiale, en tant que passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat, en tant que prêts et emprunts, en tant que dettes, ou en tant que dérivés désignés comme instruments de couverture dans une couverture effective, selon le cas.

Tous les passifs financiers sont comptabilisés initialement à leur juste valeur et, dans le cas des prêts et emprunts et des dettes, nets des coûts de transaction directement attribuables. Les passifs financiers du Groupe comprennent les dettes commerciales et autres dettes, les prêts et les emprunts.

À la date de leur comptabilisation initiale, les prêts à moyen et long terme sont évalués à leur juste valeur, déduction faite des coûts de transaction directement attribuables. Ils sont ensuite comptabilisés au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Le coût amorti est calculé en tenant compte de tous les frais d'émission et de toute décote ou prime de remboursement directement liés au passif financier. La différence entre le coût amorti et la valeur de remboursement est reprise par le compte de résultat selon la méthode du taux d'intérêt effectif sur la durée des emprunts.

Lorsque les comptes créditeurs ont des dates d'échéance inférieures à un an, leur valeur nominale peut être considérée comme proche de leur coût amorti.

2.14. Instruments financiers dérivés

La gestion de la couverture des risques est centralisée. La politique du groupe consiste à utiliser des instruments financiers dérivés pour gérer et couvrir les variations des taux de change et des taux d'intérêt. Ces instruments financiers dérivés sont

initialement comptabilisés à leur juste valeur à la date à laquelle un contrat dérivé est conclu et sont ensuite réévalués à leur juste valeur à chaque date de clôture.

Les dérivés sont comptabilisés comme des actifs financiers lorsque la juste valeur est positive et comme des passifs financiers lorsque la juste valeur est négative.

Au début de la couverture, le groupe désigne et documente formellement la relation de couverture à laquelle il appliquera la comptabilité de couverture, ainsi que l'objectif et la stratégie de gestion des risques pour la mise en œuvre de la couverture. La documentation comprend l'identification de l'instrument de couverture, l'élément couvert, la nature du risque couvert et la manière dont le Groupe évalue si la relation de couverture satisfait aux exigences d'efficacité de la couverture (y compris l'analyse des sources d'inefficacité de la couverture et la manière dont le ratio de couverture est déterminé).

La couverture remplit les conditions de la comptabilité de couverture, car elle satisfait à toutes les exigences d'efficacité suivantes :

- Il existe une "relation économique" entre l'élément couvert et l'instrument de couverture.
- L'effet du risque de crédit ne "domine pas les variations de valeur" résultant de cette relation économique.
- Le ratio de couverture de la relation de couverture est identique à celui résultant de la quantité de l'élément couvert que le Groupe couvre et de la quantité de l'instrument de couverture que le Groupe utilise effectivement pour couvrir cette quantité d'élément couvert.

La couverture du Groupe est comptabilisée comme une couverture de flux de trésorerie car l'exposition à la variabilité des flux de trésorerie est soit attribuable à un risque particulier associé à un passif comptabilisé ou à une transaction prévue hautement probable, soit au risque de change d'un engagement ferme non comptabilisé. La partie effective du gain ou de la perte sur l'instrument de couverture est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global, dans la réserve de couverture des flux de trésorerie, tandis que la partie non-effective est comptabilisée immédiatement dans le compte de résultat.

La réserve de couverture des flux de trésorerie est ajustée au plus faible du gain ou de la perte cumulé(e) sur l'instrument de couverture et de la variation cumulée de la juste valeur de l'élément couvert. Les gains ou pertes accumulés dans les autres éléments du résultat global sont comptabilisés dans le compte de résultat lorsque les flux de trésorerie couverts se produisent.

2.15. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les liquidités et les dépôts à court terme dans l'état consolidé de la situation financière comprennent les liquidités en banque et en caisse, et les dépôts à court terme avec une échéance de trois mois ou moins, qui sont soumis à un risque insignifiant de changement de valeur.

Pour le tableau de flux de trésorerie consolidé, la trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent de la trésorerie et des dépôts à court terme tels que définis ci-dessus, nets des découverts bancaires en cours.

2.16. Provisions

Les provisions sont comptabilisées lorsque le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé, pour laquelle il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation et qu'une estimation fiable du montant de l'obligation peut être effectuée. Lorsque le Groupe s'attend à ce qu'une partie ou la totalité d'une provision soit remboursée, par exemple en vertu d'un contrat d'assurance, le remboursement est comptabilisé comme un actif distinct, mais seulement lorsque le remboursement est pratiquement certain. La charge relative à une provision est présentée dans l'état consolidé des résultats, nette de tout remboursement.
Dans le cas d'une restructuration, une obligation est enregistrée une fois que le processus de restructuration a été annoncé et qu'un plan détaillé a été préparé ou une fois que l'entité a commencé à mettre en œuvre le plan, avant la date de clôture.

Les provisions sont actualisées lorsque l'effet est significatif, et l'effet de l'actualisation est comptabilisé en charge financière.

2.17. Avantages du personnel

La valeur actuelle de l'obligation au titre des prestations définies et le coût des services rendus au cours de l'exercice pour les régimes à prestations définies et autres avantages à long terme sont déterminés sur une base actuarielle en utilisant la méthode des unités de crédit projetées. Selon cette méthode, le Groupe attribue les prestations aux périodes au cours desquelles naît l'obligation de fournir des avantages postérieurs à l'emploi. Cette obligation naît lorsque les employés rendent des services.

La valeur actuelle de l'obligation au titre des prestations définies est mesurée en utilisant des techniques actuarielles et des hypothèses actuarielles non biaisées et mutuellement compatibles. Les hypothèses financières sont basées sur des estimations de marché connues à la date de clôture du bilan concernant la période au cours de laquelle les obligations seront réglées.

Le Groupe comptabilise les gains et pertes actuariels dans la période au cours de laquelle ils se produisent en totalité.

2.18. Plan d'intéressement à long terme

Certains employés du Groupe reçoivent une rémunération sous la forme de paiements fondés sur des actions dans le cadre desquels ils rendent des services en contrepartie d'instruments de capitaux propres, soit dans le cadre de transactions réglées en instruments de capitaux propres, soit de transactions réglées en espèces.

i) Transactions réglées en instruments de capitaux propres

Le coût des transactions réglées en instruments de capitaux propres est déterminé par la juste valeur à la date à laquelle l'octroi est effectué en utilisant un modèle d'évaluation approprié.

Ce coût est comptabilisé en charges de personnel, en contrepartie d'une augmentation des capitaux propres (autres réserves de capital), sur la période au cours de laquelle les conditions de service et, le cas échéant, de performance sont remplies (la période d'acquisition des droits). La charge cumulée comptabilisée pour les transactions réglées en instruments de capitaux propres à chaque date de clôture jusqu'à la date d'acquisition reflète l'étendue de l'expiration de la période d'acquisition et la meilleure estimation du Groupe du nombre d'instruments de capitaux propres qui seront finalement acquis. La charge ou le crédit dans le compte de résultat pour une période représente le mouvement des charges cumulées comptabilisées au début et à la fin de cette période.

Les conditions de service et de performance hors marché ne sont pas prises en compte lors de la détermination de la juste valeur à la date d'attribution des attributions, mais la probabilité que les conditions soient remplies est évaluée dans le cadre de la meilleure estimation par le Groupe du nombre d'instruments de capitaux propres qui seront finalement acquis. Les conditions de performance du marché sont reflétées dans la juste valeur à la date d'attribution. Toute autre condition attachée à une attribution, mais sans exigence de service associée, est considérée comme une condition de non-acquisition. Les conditions de non-acquisition sont reflétées dans la juste valeur d'une attribution et entraînent une charge immédiate d'une attribution, sauf s'il existe également des conditions de service et/ou de performance.

Aucune charge n'est constatée pour un gain financier qui n'a finalement pas été acquis du fait d'une mauvaise performance du marché et/ou de conditions de service qui n'ont pas été remplies. Quand les placements financiers incluent une condition de marché ou de non-acquisition, les transactions sont traitées comme acquises indépendamment du fait que la condition de marché ou de non-acquisition soit satisfaite, si tant est que toute condition de performance et/ou de service soit remplie.

Le 17 décembre 2020, les actionnaires du Groupe ont initié un plan d'intéressement à long terme qui a conduit à trois distributions d'actions d'intéressement aux managers clés du Groupe (dont deux durant la période courante). La liste des bénéficiaires de ce plan ainsi que le nombre de parts accordées à chacun d'entre eux a été décidé par le Conseil

d'Administration, représenté par le Président du Groupe. Les distributions ont eu lieu à trois dates successives, le 23 juillet 2021, le 25 mars 2022 et le 3 août 2022.

Les principes d'évaluation et de comptabilisation applicables sont définis conformément à la norme IFRS2 – « Paiement fondé sur des actions ». Les actions d'intéressement à long terme représentent des avantages sociaux accordés à leurs bénéficiaires et, à ce titre, constituent un complément de rémunération versé par le Groupe. En tant que transaction non monétaire, les avantages sont comptabilisés en charges sur la période d'acquisition en contrepartie d'une augmentation des capitaux propres. Elles sont évaluées par un actuaire externe sur la base de la juste valeur des actions à la date d'exercice.

ii) Transactions réglées en trésorerie

Un passif est comptabilisé pour la juste valeur des transactions réglées en trésorerie. La juste valeur est mesurée initialement et à chaque date de clôture jusqu'à la date de règlement incluse, les variations de la juste valeur étant comptabilisées dans les charges liées aux avantages du personnel. La juste valeur est comptabilisée en charges sur la période allant jusqu'à la date d'acquisition des droits, avec la reconnaissance d'un passif correspondant. La juste valeur est déterminée à l'aide d'un modèle d'évaluation approprié.

Regroupement d'entreprises

Note 3. Variation de périmètre

3.1. Acquisition réalisée durant l'exercice se terminant le 30 juin 2023

Acquisition of EM Lyon Business school

Le 23 novembre 2022, Galileo a finalisé à travers sa filiale EM Sponsors, l'acquisition de 37,41% des parts de Early Makers Group **("EMG" - EM Lyon Business school),** école de commerce classé 4ème en France et dans le top 20 en Europe (Classement FT).
Il est à noter que Galileo est majoritaire au sein du Board, et donc, en accord avec les normes IFRS, détient le contrôle sur l'entité et la consolide selon la méthode de l'intégration globale dans ses états financiers 2022/2023. Pour GGE, le montant total de l'acquisition s'élève à 147,0 millions d'euros. Par ailleurs, le Groupe doit racheter les actions détenues par la BPI (18,41%) dans les deux années à venir, ainsi que les actions détenues par Biomérieux (1.36%) dans un délai de 4 ans démarrant en octobre 2025.

Acquisition de UCIMED

Le 30 novembre 2022, le Groupe a acquis 100% des parts de UCIMED, une prestigieuse université de médecine au Costa Rica. L'école compte environ 3 400 étudiants (la plupart sur les pôles médecine et microbiologie). Le prix total d'acquisition s'élève à 59,5 millions de dollars (57,4 millions d'euros au taux du jour de la transaction) incluant un ticker fee de 1,7 million de dollars. (1,6 million d'euros au taux du jour de la transaction) et d'une retenue de 5 millions de dollars (4,8 millions d'euros au taux du jour de la transaction) exigible à 50% dans 24 mois et à 50% dans 48 mois à venir (toute indemnité peut être due sur ce montant).

Acquisition de Nackademin

Le 14 décembre 2022, le Groupe a acquis, à travers Noroff sa filiale norvégienne, a acquis 51% des parts de Nackademin, basé à Stockholm en Suède. Nackademin est une école professionnalisante offrant des programmes dans les domaines de l'IT, la construction, la communication, le design, l'ingénierie, l'énergie, l'éducation, et les soins à la personne. Sur l'année scolaire 2022, la population étudiante se mesurait à l'aide du nombre moyen d'étudiants inscrits qui se situait autour de 1 900 étudiants. Le prix d'acquisition payé s'élève à 122,4 millions de NOK (soit 11,7 millions d'euros au taux du jour de la transaction).

L'impact de l'acquisition de **EM Lyon**, **UCIMED** et **Nackademin** dans les comptes consolidés est présenté ci-dessous :

Comptabilisation de la juste valeur à la date d'acquisition (excluant IFRS16) ***En millions d'euros***		**EM Lyon**	**UCIMED***	***Nackademin****
Trésorerie et équivalents de trésorerie		131,9	15,3	1,8
Créances et autres créances		89,1	2,2	1,9
Immobilisations incorporelles		9,2	0,2	-
Autres actifs		1,2	-	-
Immobilisations corporelles		107,2	40,1	0,1
Impôts différés actifs		6,3	-	-
Total actifs		**344,9**	**57,8**	**3,9**
Dettes fournisseurs et autres dettes		(52,0)	(3,4)	(1,5)
Produits constatés d'avance		(76,2)	(2,2)	(0,3)
Passif non courant		(111,4)	(3,6)	-
Provisions		(4,8)	-	-
Dette sur IS		(0,2)	-	-
Impôts différés passifs		(0,6)	(7,9)	-
Total passifs		**(245,2)**	**(17,2)**	**(1,8)**
Actif net acquis		**99,7**	**40,6**	**2,1**
Intérêts minoritaires		168,3	-	11,3
Prix d'acquisition		147,1	57,4	11,8
Goodwill complet issu de l'acquisition	**(a)**	**215,7**	**16,7**	**21,0**
Ajustements de juste valeur liés à l'allocation du prix d'acquisition				
Marque		121,1	9,8	4,7
Relations Etudiants		-	1,2	1,5
Impôt différé		(31,3)	(3,3)	(1,3)
Goodwill complet après allocation du prix d'acquisition		**125,9**	**9,0**	**16,1**
Dont Goodwill part du Groupe	***(b)***	***58,7***	***9,0***	***16,1***

(*) La balance d'ouverture de UCIMED a été converti au taux suivant : 614.96 EUR/CRC.

(**) La balance d'ouverture de Nackademin converti au taux suivant : 10.86 EUR/SEK.

(a) Selon la méthode du « Goodwill complet » définie par les normes IFRS et adoptée par le Groupe, l'écart d'acquisition inclut la part des intérêts minoritaires à la juste valeur.

(b) Exceptionnellement, le goodwill résultant de l'acquisition de l'EM Lyon a été calculé selon la méthode du « goodwill partiel » définie par les normes IFRS (cf Note 12.1).

Rachat d'intérêts minoritaires

En février 2023, le Groupe a porté sa participation dans **AKAD Bildungsgesellschaft GmbH. ("AKAD")**, de 95,35% à 100% pour un montant net de 0,1 million d'euros payé aux actionnaires minoritaires.

3.2. Cession ou dissolution réalisée durant l'exercice se terminant le 30 juin 2023

Le 6 juillet 2022, Strate Collège, société du Groupe, cède sa filiale **Strate Singapour** pour un montant de 1 euro.
L'impact sur les comptes consolidés s'élève à une perte de 0,9 million d'euros alors que dans les comptes sociaux se montant est nul comme les titres et créances était intégralement dépréciés.

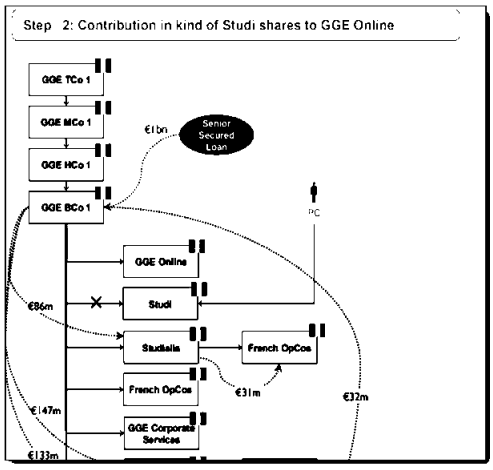
En juillet 2022, le Groupe réduit sa participation dans **PSTB** de 100% à 80% suite à une augmentation de capital de 0,2 million d'euros réalisée par un actionnaire entrant au capital via une part minoritaire.

En janvier 2023, **Noroff Services AS** a été dissoute. L'impact de cette opération n'est pas significatif pour le Groupe.

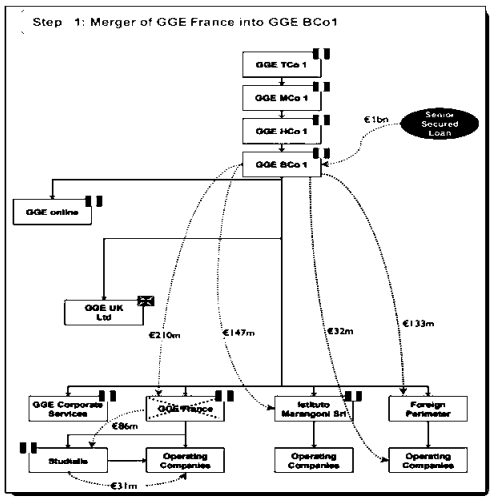
3.3. Fusion réalisée durant l'exercice se terminant le 30 juin 2023 :

En septembre 2022, avec un effet rétroactif au 1er juillet 2022, dans la continuité de son plan stratégique, le Groupe a fusionné sa holding française dans GGE Operations (anciennement nommé GGE BCO1) et en parallèle a fusionné STUDI dans GGE Online, comme le détaille le schéma suivant :

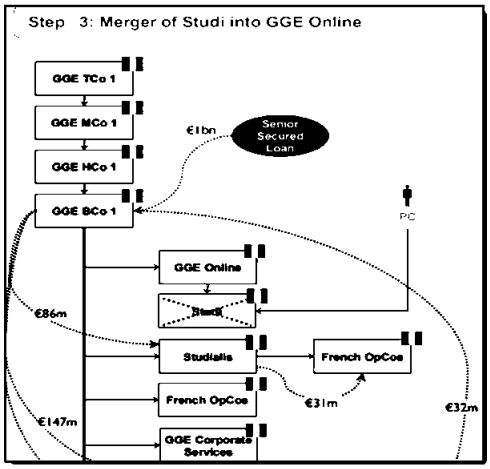
1. Fusion de GGE France dans GGE Operations (ex BCO1)



2. Apport en nature d'action Studi à GGE Online par GGE Operations (ex BCO1)



3. Fusion de Studi dans GGE Online, et changement de dénomination sociale pour GGE Online désormais nommée « Studi ».



En complément de ces dernières, les fusions suivantes ont également été réalisés :

1. En Norvège, Emergence a fusionné dans Fagskole
2. En France, IFAS Saint Antoine a fusionné dans GGEF DEV 1.

Notes sur le compte de résultat consolidé

Note 4. Charges directes

Le détail des charges directes est présenté ci-dessous :

En millions d'euros	30 juin 2022	30 juin 2023
Salaires et traitements	(104,3)	(170,1)
Charges sécurité sociale	(22,7)	(27,6)
Contribution aux organismes de retraite	(1,9)	(4,7)
Autres avantages sociaux	(34,0)	(13,7)
Indemnités de départ	-	(0,1)
Autres frais de formation	(40,2)	(58,3)
Total charges directes	**(203,1)**	**(274,5)**

Note 5. Produits et charges opérationnelles

En millions d'euros	30 juin 2022	30 juin 2023
Charges du personnels (non-enseignant) (a)	(197,9)	(273,3)
Charges administratives (b)	(187,0)	(233,5)
Charges locatives (c)	(14,0)	(18,8)
Amortissement et dépréciation (d)	(170,4)	(205,4)
Autres charges/produits opérationnel	(6,3)	(13,5)
Total produits et charges opérationnelles	**(575,7)**	**(744,4)**

(a) Le détail des charges de personnel est présenté ci-après :

En millions d'euros	30 juin 2022	30 juin 2023
Salaires et traitements	(138,2)	(190,6)
Charges de sécurité sociale	(46,2)	(62,6)
Contribution aux organismes de retraite	(0,4)	(2,4)
Autres avantages sociaux	(9,6)	(13,3)
Indemnité de départ	(3,5)	(4,3)
Total charges du personnel (non-enseignant)	**(197,9)**	**(273,3)**

Les effectifs du Groupe ont augmenté passant de 7 600 salariés (non enseignants) à environ 8 260 actuellement (croissance interne et externe inclues).

(b) les charges administratives sont détaillées ci-dessous :

En millions d'euros	30 juin 2022	30 juin 2023
Marketing	(69,2)	(77,7)
Autres honoraires de conseil	(24,1)	(38,3)
Informatique et télécommunications	(18,0)	(24,3)
Nettoyage, entretien et sécurité	(15,6)	(20,5)
Dotations aux provisions pour créances douteuses	(18,9)	(17,5)
Dépenses d'énergie	(4,9)	(9,3)
Voyages et évènements	(4,5)	(9,6)
Autres charges administratives	(31,7)	(36,3)
Total charges administratives	**(187,0)**	**(233,5)**

(c) dont (86,5) millions d'euros liés à la location des bureaux ((67,5) millions d'euros en 2022), 77,2 millions d'euros liés au retraitement IFRS 16 (+60,5 millions d'euros en 2022) et (9,7) millions d'euros de charges d'entretien locatif ((7,1) millions d'euros en 2022) ;

(d) dont (68,4) millions d'euros d'amortissement des immobilisations incorporelles ((90,6) millions d'euros en 2022), (68,0) millions d'euros de dépréciation des locations comptabilisées sous IFRS 16 ((54,5) millions d'euros en 2022) et (38,3) millions d'euros de dépréciation des immobilisations corporelles ((26,5) millions d'euros en 2022).

Note 6. Rapprochement entre le résultat opérationnel et l'EBITDA déclaré par le groupe

En millions d'euros	30 juin 2022	30 juin 2023
Résultat opérationnel	**90,8**	**85,0**
(+) Dépréciations & amortissements	116,1	137,4
(+) Amortissements des « contrats avantageux »	1,4	1,2
(-) Impact net de l'application de la norme IFRS 16 (Amortissement – annulation des loyers d'exploitation)	(8,8)	(12,1)
(-) Impact de l'application de la norme IAS 38 (annulation d'actif non courant)	5,0	7,2
(+) Autres éléments non récurrents (a)	13,5	26,3
EBITDA du Groupe	**218,0**	**245,2**
(+/-) Autres (b)	(1,2)	0,3
EBITDA du Groupe (Reporté)	**216,7**	**245,5**
Projets de croissance organique (GI) – réintégration des pertes	4,8	8,8
EBITDA du Groupe (Underlying)	**221,5**	**254,3**

(a) Les "Autres éléments non récurrents" incluent, comme défini dans la convention de crédit sénior, les loyers double, les coûts de transaction et de restructuration, le plan d'actionnariat à long terme initié par le Groupe en juillet 2021 (1,9 million d'euros en 2023 à comparer aux 1,7 million d'euros en 2022).

(b) Le poste « Autres » comprend principalement les ajustements tardifs sur AKAD et STUDI (0,2 million d'euros chacun), qui n'étaient pas inclus dans l'EBITDA reporté du Groupe.

Note 7. Segments opérationnels

Chiffres d'affaires

En millions d'euros	France	Studi	EM Lyon	Italie	Allema-gne	Chypre	Royau me-Uni	LATAM	Reste du monde (a)	Total
30 juin 2023	388,1	107,6	89,9	141,5	87,2	59,8	97,5	58,4	74,0	**1 104,0**
30 juin 2022	329,4	113,4	-	119,8	71,8	53,2	81,2	32,1	68,6	**869,6**

Résultat opérationnel

En millions d'euros	France	Studi	EM Lyon	Italie	Allema-gne	Chypre	Royau me-Uni	LATAM	Reste du monde (a)	Total
30 juin 2023	19,7	7,4	6,2	32,8	(15,4)	0,9	24,2	13,9	(4,5)	**85,0**
30 juin 2022	42,1	25,3	-	14,8	(0,2)	5,3	10,2	6,8	(13,5)	**90,8**

Actifs non-courants (hors goodwill) - (cf. Note 12)

En millions d'euros	France	Studi	EM Lyon	Italie	Allema-gne	Chypre	Royau me-Uni	LATAM	Reste du monde (a)	Total
30 juin 2023	343,3	53,0	273,2	250,2	84,7	94,1	161,9	90,3	125,5	**1 476,2**
30 juin 2022	336,6	33,6	-	249,5	88,7	97,2	152,2	40,4	104,7	**1 103,0**

(a) *Le « reste du monde » inclut notamment les sièges sociaux (holdings), la Scandinavie et l'Espagne.*

Note 8. Rapprochement entre le Chiffres d'affaires consolidé du groupe et le Chiffres d'affaires underlying

En millions d'euros	30 juin 2022	30 juin 2023
Chiffre d'affaires consolidé	**869,6**	**1 104,0**
(-) Revenu de projets de croissance organique (a)	(10,4)	(12,8)
Chiffre d'affaires underlying du Groupe (selon la définition du FP&A)	**859,2**	**1 091,2**

(a) La croissance organique du chiffre d'affaires est principalement liée à la France pour 7,3 millions d'euros, à la Scandinavie pour 1,7 million d'euros, à L'Italie pour 1,0 million d'euros et à d'autres développements internes pour moins de 1,0 million d'euros.

Note 9. Résultat financier, produits et charges financières

En millions d'euros	30 juin 2022	30 juin 2023
Charges d'intérêts sur emprunt (a)	(46,5)	(76,6)
Charges d'intérêts sur location financière	(0,2)	(0,4)
Charges d'intérêts comptabilisés selon la norme IFRS 16	(17,1)	(21,6)
Charges d'intérêts (pertes) sur les dettes et locations financières	**(63,8)**	**(98,6)**
Intérêts perçus sur les équivalents de trésorerie (b)	1,0	11,8
Gain sur équivalents de trésorerie	**1,0**	**11,8**
Coût de l'endettement financier net	**(62,8)**	**(86,8)**
Coût de l'endettement financier net excluant IFRS 16	**(45,7)**	**(65,2)**
Gain de change (perte)	(0,4)	(0,8)
Quote-Part du bénéfice /(perte) des entreprises associées et coentreprises	(1,8)	(3,9)
Autres produits (charges) financiers	**(2,2)**	**(4,6)**
Résultat financier	**(65,0)**	**(91,4)**

(a) Dont :
- (51,2) millions d'euros d'intérêts sur le Senior Facility Agreement, (15,2) millions d'euros d'intérêts sur le Additional Facility B, (1,4) millions d'euros de coûts de non-utilisation sur le Revolving Credit Facility, (2,1) millions d'euros d'intérêts sur d'autres prêts et comptes courants externes.
- (30,7) millions d'euros de coûts de financement relatifs au Senior Facility additionnel et 27,7 millions d'euros d'ajustement du Taux d'Intérêt Effectif inclus dans la réévaluation de la dette (Note 20.3)
- (2,1) millions d'euros d'intérêts sur les autres emprunts, (1,6) million d'euros de coûts de hedge (couvertures de change).

(b) Dont 3,1 millions d'euros de gains sur les paiements finaux de compléments de prix (pour LMA), 3,0 millions d'euros d'intérêts sur les couvertures de change, 2,0 millions d'euros d'intérêts sur les comptes courants, 1,6 million d'euros de gains sur les titres d'investissement, 1,5 million d'euros de gains sur les dépôts à terme.

Note 10. Impôt sur le bénéfice

Les principaux éléments de la charge d'impôt sont :

En millions d'euros	30 juin 2022	30 juin 2023
Impôt sur les sociétés :		
Charges d'impôt	(40,9)	(25,2)
Ajustement d'impôt courant de l'exercice précédent	(2,4)	-
Autres impôts locaux sur le revenu et retenues à la source	(2,6)	(3,9)
Impôt différé :		
Lié à la génération et à la reprise des différences temporaires	21,9	6,7
Charge d'impôt reporté dans le compte de résultat	**(24,0)**	**(22,4)**

En millions d'euros		
Impôt différé lié aux opérations comptabilisées en autres éléments du résultat global		
Perte de réévaluation sur l'engagement au personnel	0,1	(0,1)
Récupération d'impôt différé comptabilisée en autres éléments du résultat global	**0,1**	**(0,1)**

Le rapprochement entre la charge d'impôt figurant au compte de résultat et l'impôt théorique est présenté ci-dessous :

En millions d'euros	30 juin 2022	30 juin 2023
Résultat avant impôt	**25,9**	**(6,4)**
Impôt théorique au taux de 25,83% (2022 : 26,5%)	(6,9)	1,7
Impacts de l'impôt réel d'autres sociétés du Groupe en taux différents	(12,6)	(1,4)
Ajustements au titre de l'impôt sur le revenu courant de l'année précédente	(2,4)	-
Utilisation de déficits reportables générés les années antérieures	(0,3)	-
Charges non déductibles fiscalement	(3,8)	(4,9)
Produits non imposables	7,8	2,4
Dépréciation de l'écart d'acquisition	-	(10,0)
Impact des pertes fiscales	(5,8)	(6,3)
Impact des autres impôts locaux et des impôts retenues à la source	-	(3,9)
Charge d'impôt	**(24,0)**	**(22,4)**

Comme le Groupe exerce son activité dans diverses régions, le taux d'impôt applicable dans les différents pays où se situent les filiales varie entre 5% et 34% comparé à 2022 où il se situait entre 9% et 38%.

Note 11. Impôt différé

L'impôt différé du groupe se décompose comme suit :

En millions d'euros	30 juin 2022 audité	IAS 38	30 juin 2022 retraité	30 juin 2023
Solde à l'ouverture	**(113,5)**	**1,8**	**(111,7)**	**(102,3)**
Impact des nouvelles normes adoptées (IFRIC21) comptabilisé au compte de résultat	(0,6)		(0,6)	-
Produit (charges) d'impôt, comptabilisé durant l'année au compte de résultat (a)	21,0		21,9	6,7
dont les impôts différés lié à IFRS 16 :	*1,7*	-	*1,7*	*2,3*
dont les impôts différés lié à la mise à jour d'IFRIC sur IAS 38 :	-	*1,0*	*1,0*	*1,2*
Produit (charges) d'impôt, comptabilisé durant l'année sur autres élément du résultat global	(0,1)	-	(0,1)	0,1
Impôts différés liés aux regroupements d'entreprises (b)	(11,3)	-	(11,3)	(38,1)
Autres produits et charges	(0,7)	-	(0,7)	0,7
Différences de conversion	-	-	-	(0,4)
Impôt différé passif net	**(105,1)**	**2,8**	**(102,3)**	**(133,3)**
Imposition différée présentée dans les états financiers consolidés				
Impôt différé actif	23,4	2,8	26,2	36,5
Impôt différé passif	(128,5)	-	(128,5)	(169,8)
Solde à la clôture de l'exercice	**(105,1)**	**2,8**	**(102,3)**	**(133,3)**

(a) Dont 11,5 millions d'euros d'impôt différé lié aux amortissements des actifs incorporels reconnus dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition, et (7,4) millions de charges sur le taux d'intérêt effectif.

(b) Dont (35,9) millions d'euros d'impôts différés passifs comptabilisé à la suite de la reconnaissance d'actif lors de l'allocation du prix d'acquisition, 2,8 millions d'euros lié à des ajustements IFRS sur les balances d'ouvertures et (5,0) millions liés à des différences temporaires diverses sur les comptes locaux des entités acquises.

Le Groupe compense les actifs et passifs d'impôts si et seulement s'il dispose d'un droit juridiquement exécutoire de compenser les actifs et passifs d'impôts exigibles et que les actifs et passifs d'impôts différés se rapportent à des impôts sur les résultats prélevés par la même autorité fiscale.

Le Groupe dispose de pertes fiscales cumulées de 14,5 millions d'euros qui sont disponibles indéfiniment pour être compensées par les bénéfices imposables futurs des sociétés dans lesquelles les pertes sont survenues. Cependant, comme ces pertes concernent des filiales qui ont un historique de pertes ou des tendances historiques à court terme, les actifs d'impôts différés n'ont pas été comptabilisés car ces pertes ne peuvent pas être utilisées pour compenser des bénéfices imposables ailleurs dans le Groupe, la seule exception est l'EM Lyon où un actif d'impôt différé a été reconnu pour un montant de 5,2 millions d'euros.

Notes sur le bilan consolidé

Note 12. Goodwill

12.1. Variation du Goodwill

En millions d'euros	Solde au 30 juin 2021	Variation de périmètre	Ecarts de change	Solde au 30 juin 2022	Variation de périmètre	Dépréciation du goodwill	Ecarts de change	Solde au 30 juin 2023
Business	515,4	-	-	515,4	-	-	-	515,4
Art & Création	357,2	-	-	357,2	-	(28,9)	-	328,3
Total France	**872,6**	**-**	**-**	**872,6**	**-**	**(28,9)**	**-**	**843,7**
Studi / Online Business	**162,0**	**10,8**	**-**	**172,8**	**-**	**-**	**-**	**172,8**
EM Lyon	**-**	**-**	**-**	**-**	**58,7**	**-**	**-**	**58,7**
Marangoni	218,4	-	-	218,4	-	-	-	218,4
NABA	197,2	-	-	197,2	-	-	-	197,2
Total Italie	**415,7**	**-**	**-**	**415,7**	**-**	**-**	**-**	**415,7**
Macromedia	100,3	-	-	100,3	-	-	-	100,3
Online	47,9	33,7	-	81,6	-	(9,4)	-	72,2
Total Allemagne	**148,2**	**34,1**	**-**	**181,9**	**-**	**(9,4)**	**-**	**172,5**
Chypre	**84,0**	**-**	**-**	**84,0**	**-**	**-**	**-**	**84,0**
Latam	**101,4**	**6,2**	**12,1**	**119,6**	**9,0**	**-**	**16,9**	**145,5**
Afrique	**21,4**	**-**	**-**	**21,4**	**-**	**-**	**-**	**21,4**
Norvège	**126,8**	**-**	**(3,2)**	**123,7**	**16,1**	**-**	**(14,2)**	**125,5**
Espagne	**-**	**25,7**	**-**	**25,7**	**-**	**-**	**-**	**25,7**
Royaume-Uni	**-**	**21,3**	**(0,1)**	**21,2**	**-**	**-**	**0,2**	**21,4**
Total des UGT	**1 932,0**	**98,1**	**8,8**	**2 038,4**	**83,8**	**(38,3)**	**3,0**	**2 087,0**

(a) Les nouvelles acquisitions finalisées au cours de l'exercice 2021/2022 sont LMA, AKAD, Health Events, TAI et IPETH.
(b) Les nouvelles acquisitions finalisées au cours de l'exercice 2022/2023 sont EM Lyon, Nackademin (école suédoise en Norvège CGU) et UCIMED (université costaricienne en Latam CGU).

12.2. Test de dépréciation du Goodwill

Excepté les goodwill, aucune immobilisation incorporelle non amortissable n'a été comptabilisée par le groupe au bilan consolidé. Par conséquence, le Groupe a réalisé son test de dépréciation annuel du 30 juin 2023 sur les goodwill, par UGT.

Le Groupe examine la valorisation de chaque UGT comparé à sa valeur comptable pour estimer de potentiels indices de perte de valeur pour la dépréciation d'immobilisation incorporelle. Depuis la date de comptabilisation initiale des goodwill et des immobilisations incorporelles, les UGT fonctionnent conformément aux objectifs et aux budgets approuvés par la haute direction.

Les tests de dépréciation sont effectués en mai de chaque année en utilisant les budgets les plus récents disponibles pour 2024 et un plan d'entreprise prenant en compte les flux de trésorerie sur les années 2025 à 2028 inclus, auquel est ajoutée une valeur terminale, calculée avec un taux de croissance de 1,9 % (contre 2,5 % en 2022). Le coût moyen pondéré du capital (CMPC) net d'impôt pour l'ensemble des unités génératrices de trésorerie (UGT) s'élève à 9,1 % (contre 8,8 % en 2022).

La valeur d'utilité est principalement influencée par la valeur terminale, qui est sensible aux variations des hypothèses concernant les taux de remise et les flux de trésorerie générés. Les tests de sensibilité aux indicateurs utilisés sont les suivants : une diminution de 0,5 % du taux de croissance à long terme et du niveau de marge attendu pour l'année terminale, et une augmentation de 0,5 % du taux d'actualisation (Cout moyen pondéré du capital ou WACC).

Les tests de sensibilité montrent :

- une perte de valeur de l'UGT Art & Création de 28,9 millions d'euros. Les flux de trésorerie futurs actualisés de cette UGT ne couvrent pas la valeur élevée des actifs incorporels importants, en particulier des marques fortes telles que Cours Florent, Bellecour, Atelier Chardon Savard... Cependant, l'UGT a atteint le niveau attendu de croissance et de marge dans le plan d'entreprise du Groupe et devrait continuer à croître.
- une perte de valeur de l'UGT allemande Akad - PFH (UGT Allemagne en ligne) de 9,4 millions d'euros, principalement expliquée par un marché allemand de l'éducation en ligne post-Covid plus difficile. Le Groupe travaille actuellement à la réorganisation de ces écoles afin d'améliorer leurs performances.

Note 13. Immobilisations incorporelles

Le tableau ci-dessous résume les variations intervenues au cours de l'exercice :

En millions d'euros	Marques	Relations étudiants	Syllabus	Autres immobilisations	Total
Valeur brute au 1er juillet 2022 audité	**459,8**	**144,0**	**9,2**	**114,4**	**727,4**
Impact de l'application d'IAS 38 à l'ouverture	**-**	**-**	**-**	***(13,4)***	***(13,4)***
Valeur brute au 1er juillet 2022 retraité	**459,8**	**144,0**	**9,2**	**101,0**	**714,0**
Variation de périmètre (a)	136,0	2,7	-	9,1	**147,8**
Acquisitions (b)	0,3	-	0,6	33,3	**34,2**
Cessions	(0,3)	-	-	(4,4)	**(4,6)**
Reclassements (c)	-	-	(7,5)	13,6	**6,1**
Ecarts de change	0,1	-	0,1	0,2	**0,4**
Valeur brute au 30 juin 2023	**595,9**	**146,7**	**2,4**	**152,8**	**897,8**
Amortissement et dépréciation au 1er juillet 2022 audité	**33,1**	**123,4**	**4,4**	**43,0**	**203,9**
Impact de l'application d'IAS 38 à l'ouverture	**-**	**-**	**-**	***(2,3)***	***(2,3)***
Amortissement et dépréciation au 1er juillet 2022 retraité	**33,1**	**123,4**	**4,4**	**40,7**	**201,6**
Amortissement / charge de la période	19,1	18,8	0,2	31,2	**69,3**
Cessions	(0,1)	-	-	(2,7)	**(2,8)**
Reclassements (c)	-	-	(3,2)	9,4	**6,2**
Ecarts de change	-	(0,1)	-	0,1	**(0,1)**
Amortissement et dépréciation au 30 juin 2023	**52,0**	**142,1**	**1,5**	**78,6**	**274,2**
Valeur nette comptable au 1er juillet 2022	**426,7**	**20,6**	**4,7**	**60,4**	**512,4**
Valeur nette comptable au 30 juin 2023	**543,9**	**4,6**	**0,9**	**74,2**	**623,6**

(a) Les 136 millions d'euros de « Marques » correspondent principalement à la marque EM Lyon valorisé à 121,1 millions d'euros lors de l'allocation du prix d'acquisition.

(b) Les 33,2 millions d'euros d'actifs incorporels correspondent principalement à l'achat et au développement de logiciels pour 18,4 millions d'euros et à des immobilisations en cours de développement pour 7,3 millions d'euros (dont 4,1 millions de contenus éducatifs en ligne, 2,1 millions d'euros de divers logiciels et 1,1 millions d'euros de développement d'actif interne en lien avec la cybersécurité).

(c) Le reclassement net de 0,1 million (6,1 millions de valeur brute moins 6,2 millions d'euros en amortissement) correspond au reclassement de certain Syllabus en autre immobilisations incorporelles, liés à de la création de contenu scolaire.

Le tableau ci-dessous résume les variations intervenues au cours de l'exercice précédent :

En millions d'euros	Marques	Relations étudiants	Syllabus	Autres immobilisations (c)	Total
Valeur brute au 1er juillet 2021	**424,2**	**113,3**	**5,3**	**49,8**	**592,6**
Impact d'IAS 38 (Note 2.8)	-	-	-	***(8,4)***	***(8,4)***
Valeur brute au 1er juillet 2021 retraité	**424,2**	**113,3**	**5,3**	**41,4**	**584,2**
Variation de périmètre	33,8	11,8	3,0	8,0	**56,6**
Acquisitions (b)	1,5	-	0,1	34,0	**35,6**
Cessions	-	-	-	(10,2)	**(10,2)**
Reclassements (a)	(0,1)	18,7	0,8	27,2	**46,6**
Ecarts de change	0,4	0,2	-	0,6	**1,2**
Valeur brute au 30 juin 2022	**459,8**	**144,0**	**9,2**	**101,0**	**714,0**
Amortissement et dépréciation au 1er juillet 2021	**16,0**	**52,1**	**1,8**	**21,4**	**91,8**
Impact d'IAS 38 (Note 2.8)	-	-	-	***(1,2)***	***(1,2)***
Amortissement et dépréciation au 1er juillet 2021 retraité	**16,0**	**52,1**	**1,8**	**20,2**	**90,6**
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Amortissement / charge de la période	17,0	52,7	1,9	17,9	89,5
Cessions	-	-	-	(25,1)	(25,1)
Reclassements	0,1	18,7	0,8	27,4	47,0
Ecarts de change	-	(0,1)	-	0,2	0.1
Amortissement et dépréciation au 30 juin 2022	**33,1**	**123,4**	**4,5**	**40,7**	**201,4**
Valeur nette comptable au 30 juin 2022	**426,7**	**20,6**	**4,7**	**60,4**	**512,4**

(a) Les reclassements nets de 18,7 millions d'euros (67,5 millions d'euros de valeur brute et 49,5 millions d'euros d'amortissements) correspondent principalement aux « contrats avantageux » de Chypre identifiés lors de l'allocation du prix d'acquisition de l'entité chypriote. Ces contrats sont présentés dans les autres immobilisations incorporelles (Droits au bail – selon le standard IAS17) en gestion. En revanche, ils sont inclus dans le droit d'usage (Standards IFRS16) dans les états financiers du Groupe. Au 30 juin 2022, les droits d'usage des entités chypriotes sont de 21,5 millions d'euros et les amortissements de 4,9 millions d'euros. Les autres reclassements (dont 18,7 millions d'euros et 27,1 millions d'euros) correspondent aux corrections de présentation entre amortissements et valeurs brutes.

(b) L'augmentation de 1,5 million d'euros des marques comprend principalement les titres RNCP acquis (1,2) millions d'euros lors de la transaction avec l'Ecole du Multimédia.
Le 23 septembre 2021, l'acquisition de « l'Ecole du Multimedia » par Galileo, à travers sa filiale française « Studialis développement Arts et créations » a été annulée. Au 31 décembre, 2021, en compensation des 3,9 millions d'euros de contrepartie transférée, 0,5 million d'euros ont été remboursés et 3,4 millions d'euros ont été provisionnés. Ces 3,9 millions d'euros feront l'objet d'une compensation sous réserve « meilleur fortune ». Par conséquent, le Groupe a choisi de déprécier entièrement cette provision au 30 juin 2022. Parmi les 1,6 million d'euros de contrepartie transférée en compte courant, 0,4 million d'euros ont été remboursés et 1,2 million d'euros ont été utilisés pour acquérir des titres RNCP de l'Ecole du Multimedia.

(c) Les autres immobilisations incorporelles comprennent principalement les droits aux baux, les immobilisations incorporelles en cours de développement et les logiciels.

Note 14. Immobilisations corporelles

Le tableau ci-dessous résume les variations intervenues au cours de l'exercice :

En millions d'euros	Construction et travaux	Véhicules et équipements	Matériel informatique	Immob. en cours de construction (d)	Total
Valeur brute au 1er juillet 2022	**134,8**	**52,9**	**43,3**	**12,8**	**243,9**
Variation de périmètre (c)	53,4	3,9	1,4	88,6	147,4
Acquisition (b)	21,0	12,2	11,0	38,5	82,8
Cessions	(1,4)	(4,0)	(1,1)	-	(6,5)
Reclassements (a)	9,3	3,8	0,2	(6,0)	7,3
Ajustements à la juste valeur	-	-	-	-	-
Ecarts de change	3,1	-	0,3	-	3,6
Valeur brute au 30 juin 2023	**220,2**	**69,0**	**55,1**	**134,1**	**478,4**
Amortissement et dépréciation au 1er juillet 2022	**52,1**	**30,6**	**29,9**	**-**	**112,6**
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Amortissement / charge de la période	14,6	7,7	8,4	-	30,8
Cessions	(0,3)	(3,8)	(1,1)	-	(5,1)
Reclassements (a)	4,2	3,5	-	-	7,7
Ecarts de change	0,1	-	0,2	-	0,3
Amortissement et dépréciation au 30 juin 2023	**70,7**	**38,0**	**37,5**	**-**	**146,2**
Valeur nette comptable au 1er juillet 2022	**82,7**	**22,3**	**13,4**	**12,8**	**131,3**
Valeur nette comptable au 30 juin 2023	**149,5**	**31,0**	**17,6**	**134,1**	**332,2**

(a) Le reclassement net négatif de (0,4) million d'euros est lié à des corrections de présentation entre amortissement et valeur brute

(b) Les acquisitions de l'exercices correspondent principalement à l'ouverture ou l'expansion de campus à EM Lyon pour 18,3 millions d'euros, European University-Cyprus Limited pour 8,2 millions d'euros, STUDI pour 6,6 millions d'euros, au Sénégal pour 6,6 millions d'euros et à LMA pour 4,3 millions d'euros.

(c) Le montant inscrit en variation de périmètre correspond au nouveau campus en cours de construction a EM Lyon pour 107,2 millions d'euros et UCIMED pour 30,6 millions d'euros.

(d) A des fins de clarification, nous reportons dans une catégorie dédiée les actifs en cours de construction (inclus dans Matériel informatique en 2021/2022).

Le tableau ci-dessous résume les variations intervenues au cours de l'exercice précédent :

En millions d'euros	Construction et travaux	Véhicules et équipements	Matériel informatique	Immob. en cours de construction	Total
Valeur brute au 1er juillet 2021	**119,3**	**44,0**	**39,1**	**3,5**	**205,9**
Variation de périmètre	13,2	1,0	0,4	-	14,7
Acquisitions	13,5	9,2	8,4	9,3	40,4
Cessions	-	(0,3)	(1,9)	-	(2,2)
Reclassements	(11,6)	(1,3)	(3,0)	-	(15,9)
Ajustements à la juste valeur	-	-	-	-	-
Ecarts de change	0,5	0,2	0,3	-	1,0
Valeur brute au 30 juin 2022	**134,8**	**52,9**	**43,3**	**12,8**	**243,9**
Amortissement et dépréciation au 1er juillet 2021	**51,2**	**25,8**	**26,8**	**-**	**103,7**
Amortissement / charge de la période	12,4	6,8	7,2	-	26,6
Cessions	-	(0,4)	(1,8)	-	(2,1)
Reclassements	(11,7)	(1,7)	(2,6)	-	(16,1)
Ecarts de change	0,2	0,1	0,3	-	0,7
Amortissement et dépréciation au 30 juin 2022	**52,1**	**30,6**	**29,9**	**-**	**112,6**
Valeur nette comptable au 1er juillet 2021	**68,1**	**18,3**	**12,3**	**3,5**	**102,1**
Valeur nette comptable au 30 juin 2022	**82,7**	**22,3**	**13,4**	**12,8**	**131,3**

Note 15. Droit d'utilisation (IFRS 16)

Le tableau ci-dessous résume les variations intervenues au cours de l'exercice :

En millions d'euros	Construction et travaux	Véhicules et équipements	Autres droits d'utilisation des actifs loués	Total
Valeur brute au 1er juillet 2022	**569,8**	**2,5**	**0,1**	**572,5**
Variation de périmètre (a)	17,9	1,3	-	19,2
Acquisitions	65,0	0,2	0,0	65,2
Cessions	(8,6)	(0,7)	(0,1)	(9,4)
Reclassements	1,6	-	-	1,6
Ajustements à la juste valeur	18,6	(0,3)	-	18,3
Ecarts de conversion	(1,1)	0,1	0,0	(1,0)
Valeur brute au 30 juin 2023	**663,3**	**2,9**	**0,2**	**666,4**
Amortissement et dépréciation au 1er juillet 2022	**139,8**	**0,9**	**0,1**	**140,9**
Amortissement / charge de la période	65,8	0,9	-	66,7
Cessions	(8,6)	(0,7)	(0,1)	(9,4)
Reclassements	2,7	-	-	2,7
Ecarts de change	(0,3)	-	-	(0,3)
Amortissement et dépréciation au 30 juin 2023	**199,4**	**1,1**	**0,1**	**200,6**
Valeur nette comptable au 1er juillet 2022	**430,1**	**1,5**	**-**	**431,6**
Valeur nette comptable au 30 juin 2023	**463,9**	**1,8**	**0,1**	**465,8**

(a) Principalement EM Lyon pour un montant de 14,9 millions d'euros.

Le tableau ci-dessous résume les variations intervenues au cours de l'exercice précédent :

En millions d'euros	Construction et travaux	Véhicules et équipements	Autres droits d'utilisation des actifs loués	Total
Valeur brute au 1er juillet 2021	**479,6**	**1,2**	**0,2**	**481,0**
Variation de périmètre (a)	44,0	0,4	-	44,4
Acquisitions	55,1	0,9	-	56,0
Cessions	(11,4)	(0,2)	-	(11,7)
Reclassements	0,1	-	-	0,1
Modifications des baux	1,4	0,1	-	1,5
Ecarts de conversion	1,2	-	-	1,2
Valeur brute au 30 juin 2022	**569,8**	**2,5**	**0,1**	**572,5**
Amortissement et dépréciation au 1er juillet 2021	**97,3**	**0,6**	**0,1**	**98,0**
Amortissement / charge de la période	53,8	0,6	-	54,4
Cessions	(11,4)	(0,2)	-	(11,7)
Reclassements	-	-	-	-
Ecarts de change	0,1	-	-	0,1
Amortissement et dépréciation au 30 juin 2022	**139,8**	**0,9**	**0,1**	**140,9**
Valeur nette comptable au 1er juillet 2021	**382,3**	**0,6**	**0,1**	**383,0**
Valeur nette comptable au 30 juin 2022	**430,1**	**1,5**	**0,0**	**431,6**

(a) La variation de périmètre pour un montant de 44,4 millions d'euros correspond à l'impact IFRS16 des contrats de location existant à la date d'acquisition dans les nouvelles entités acquises. Ils ne sont pas inclus dans les soldes d'ouverture présentés dans la note 3 car ils sont compensés par des passifs de location IFRS16 pour le même montant (44,4 millions d'euros), conformément à l'application de la norme IFRS16 par le Groupe.

Locations Financières

La valeur comptable des immobilisations corporelles détenues via des locations financières étaient de 1,3 million d'euros et concernait principalement TAI pour environ 1 million d'euros. Les actifs loués sont donnés en garantie des dettes de location-financement correspondantes (cf. Note 22.2.1 pour plus de détails sur les engagements de locations financements).

Note 16. Actifs financiers non courants

Intérêts dans des coentreprises

Le Groupe détient un pourcentage d'intérêt de 49% dans **Studialis Inurture India Private Limited** ("Inurture India"), un partenariat constitué afin d'offrir un centre d'excellence à Bangalore (en Inde), avec trois des marques de Studialis présentes. Les intérêts du groupe dans Inurture India sont comptabilisés à l'aide la méthode de la mise en équivalence dans les comptes consolidés. Ni la valeur comptable de l'investissement au 30 juin 2022 ni l'impact global sur les comptes consolidés ne sont significatives.

Le groupe détient un pourcentage d'intérêt égal à 50% dans Academee (une coentreprise avec la chaîne de télévision M6 pour fournir une formation professionnelle en ligne). Les intérêts du groupe dans Academee sont comptabilisés à l'aide la méthode de mise en équivalence dans les comptes consolidés. La valeur comptable de l'investissement au 30 juin 2023 est nulle.

La synthèse des informations financières de l'entité Academee est détaillé ci-après :

En millions d'euros	30 juin 2022	30 juin 2023
Chiffre d'affaires	0,1	3,0
Résultat de l'exercice	(3,3)	(7,2)
Part du bénéfice (perte) de l'exercice imputable au Groupe (50,00%)	**(1,6)**	**(3,6)**
Capitaux propres en fin d'exercice	(2,3)	(6,2)
Capitaux propres part du groupe	(1,2)	(3,1)
Valeur nette comptable de l'investissement du Groupe	***(1,2)***	**(0,5)**

Participations mises en équivalence

Le Groupe détient une participation de 26,63% dans **Alma S.r.l. Scuola Internazionale di Cucina Italiana** ("Alma"), une entreprise privée enregistrée en Italie. L'entité est présente dans le domaine des arts culinaires. L'intérêt du Groupe dans Alma est comptabilisé dans les états financiers en utilisant la méthode de mise en équivalence. La valeur comptable de l'investissement au 30 Juin 2023 est de 1,0 million d'euros

La synthèse des informations financières de Alma est détaillé ci-après :

En millions d'euros	30 juin 2022	30 juin 2023
Chiffre d'affaires	5,7	11,3
Résultat de l'exercice *	0,2	(0,2)
Part du bénéfice (perte) de l'exercice imputable au Groupe (26,63%)	**0,0**	**(0,0)**
Capitaux propres en fin d'exercice	3,3	3,1
Capitaux propres part du groupe	0,8	0,8
Goodwill	0,2	0,2
Valeur comptable de l'investissement du Groupe	***1,0***	***1,0***

**Selon les comptes audités de décembre 2021 pour juin 2022 et selon la dernière estimation au 30 juin 2023.*

Note 17. Capitaux propres

Le 17 décembre 2020, plusieurs investisseurs ont contribué au capital social de Galileo Global Strategy pour un montant de 15 094 085,04 € constitué de 1 509 408 504 actions d'une valeur nominale de 0,01 € chacune. Chaque actionnaire a contribué, soit en espèces, soit en nature, à l'augmentation du capital social et de la prime d'émission de la société.

Le 23 juillet 2022, plusieurs investisseurs ont contribué au capital social pour un montant de 534,15 euros soit 53 415 actions augmentant le capital à 15 094 619,19 euros divisé en 1 509 461 919 actions d'une valeur de 0,01 euros chacune. Chaque actionnaire à contribué soit en espèce, soit en nature à cette augmentation de capital.

Le 28 octobre 2022, plusieurs investisseurs ont contribué au capital social de Galileo Global Education Strategy pour un montant de 3 802,60 euros soit 380 260 actions augmentant ainsi le capital à 15 098 421,79 divisé en 1 509 842 179 actions d'une valeur de 0,01 euro chacune. Chaque actionnaire à contribué soit en espèce, soit en nature à cette augmentation de capital.

Le 9 février 2023, plusieurs investisseurs ont contribué au capital social de Galileo Global Education Strategy pour un montant de 2 557,35 euros soit 255 735 actions augmentant ainsi le capital à 15 100 979,14 divisé en 1 510 097 914 actions d'une valeur de 0,01 euros chacune. Chaque actionnaire à contribué soit en espèce, soit en nature à cette augmentation de capital.

Le 25 mars 2023, le capital de Galileo Global Education Strategy a augmenté de 77,24 euros soit 7 724 actions supplémentaires d'une valeur de 0,01 euro chacune, en déduisant exactement le même montant de la prime d'émission. Et ainsi portant le capital social à 15 101 056,38 euros soit 1 510 105 638 actions d'une valeur de 0,01 euro chacune.

La répartition de l'actionnariat est la suivante :

	% de capital détenu
CPPIB	36,23%
Téthys Invest	34,43%
MPE Lux 1 (Montagu)	16,06%
Fonds ETI 220 (BPI France)	9,85%
Autres actionnaires minoritaires	3,43%
Total	**100,00%**

Note 18. Provisions

18.1. Provisions du Groupe

Le tableau ci-dessous récapitule les variations intervenues au cours de l'exercice :

En millions d'euros	Provisions relatives aux employées	Autres provisions*	Total
Au 1er juillet 2022	**9,3**	**8,2**	**17,5**
Effet de l'adoption des nouveaux standards comptables	-	-	-
Acquisition de filiales (a)	2,7	2,1	4,8
Dotations de l'année	1,1	1,2	2,3
Reprises de l'année (diminutions)	(0,4)	(2,3)	(2,8)
Reclassements	(0,1)	-	(0,1)
Autres éléments du résultat global	0,6	-	0,6
Ecarts de conversion	0,1	-	0,1
Au 30 juin 2023	**13,3**	**9,1**	**22,4**
Dont:			
• *Courant*	-	0,6	**0,6**
• *Non-courant (b)*	13,3	8,6	**21,9**

(*) Les autres provisions comprennent principalement des provisions pour litiges pour 2,1 millions d'euros et des provisions pour autres risques et charges pour 6,9 millions d'euros.

(a) Principalement lié à l'acquisition de EM Lyon.

(b) Les autres provisions à long terme sont principalement relatives à des frais de démantèlement sur des campus construits, et des litiges entre des employés et le groupe dont l'issu est estimé à plus d'un an

Le tableau ci-dessous récapitule les variations intervenues au cours de l'exercice précédent :

En millions d'euros	Provisions relatives aux employées	Autres provisions*	Total
Au 1er juillet 2021	**11,2**	**10,1**	**21,4**
Effet de l'adoption des nouveaux standards comptables	(1,2)	-	(1,2)
Acquisition de filiales	0,2	0,9	1,1
Dotations de l'année	1,4	1,2	2,7
Reprises de l'année (diminutions)	(2,3)	(4,7)	(7,0)
Reclassements	-	0,6	0,7
Autres éléments du résultat global	(0,1)	-	(0,1)
Ecarts de conversion	-	0,1	0,1
Au 30 juin 2022	**9,3**	**8,2**	**17,5**
Dont :			
• *Courant*	-	0,5	**0,5**
• *Non-courant*	9,3	7,7	**16,9**

(*) Les autres provisions comprennent principalement des provisions pour litiges pour 2,4 millions d'euros, et des autres provisions pour risques et charges pour 4,7 millions d'euros.

18.2. Provisions pour avantages au personnel

Les provisions « pour avantages au personnel » correspond à la provision pour avantages sociaux dont bénéficieront les employés lors de leur départ à la retraite ou dans le cadre de primes d'ancienneté. Ces droits salariaux s'accumulent tout au long de la vie active du salarié, principalement en France et en Italie. Le règlement de ces provisions est basé sur des conditions spécifiques qui s'intègrent dans le droit du travail de chaque pays.

En France, une récente réforme des retraites, qui augmente l'âge de la retraite de 62 à 64 ans, a des conséquences significatives sur la comptabilisation des avantages de retraite en vertu de la norme IAS 19. Ce changement d'âge de départ a eu un impact direct sur l'estimation de l'obligation au titre des avantages définis, car il prolonge la période pendant laquelle les employés continueront à accumuler des droits à la retraite.

Hypothèses actuarielles

Les hypothèses actuarielles retenues pour estimer les indemnités de départ à la retraite des entités françaises sont les suivantes :

	30 juin 2022	30 juin 2023
Taux d'actualisation	2,70%	3,60%
Augmentations salariales futures	2,00%	2,50%
Taux d'inflation	2,00%	2,00%

Les hypothèses actuarielles retenues pour estimer les indemnités de départ à la retraite des entités EM Lyon sont les suivantes :

	30 juin 2022	30 juin 2023
Taux d'actualisation	-	3,60%
Augmentations salariales futures	-	3,00%
Taux d'inflation	-	2,00%

Les hypothèses actuarielles retenues pour estimer les indemnités de départ à la retraite des entités italiennes sont les suivantes :

	30 juin 2022	30 juin 2023
Taux d'actualisation	2,70%	3,70%

Augmentations salariales futures	2,00%	2,30%
Taux d'inflation	2,10%	2,40%

Avantages postérieurs à l'emploi

Les variations des provisions sont les suivantes :

En millions d'euros	30 juin 2022	30 juin 2023	France	Italie	Reste du monde
Solde à l'ouverture	**11,3**	**9,3**	**2,4**	**5,6**	**1,4**
Dépenses de la période	1,4	1,1	0,3	0,8	0,1
Gain ou perte actuariel à comptabiliser en autres éléments du résultat net global	(0,2)	0,6	0,4	0,2	-
Avantages payés	(0,4)	(0,4)	(0,0)	(0,5)	0,1
Acquisition de filiales (a)	0,2	2,7	2,7	-	-
Effet de l'adoption des nouveaux standards comptables	(1,2)	-	-	-	-
Autres changements	-	(0,1)	0,1	(0,1)	(0,0)
Ecarts de conversion	-	0,1	-	-	0,1
Engagements au 30 juin 2023	**9,3**	**13,3**	**5,8**	**5,9**	**1,7**
Dont courant	-	-	-	-	-
Dont non-courant	*9,3*	*13,3*	*5,8*	*5,9*	*1,7*

(a) Lié à l'acquisition de l'EM Lyon.

Les dépenses sont détaillées ci-dessous :

En millions d'euros	30 juin 2022	30 juin 2023	France	Italie	Reste du monde
Coût du service actuel	1,4	1,3	0,4	0,7	0,1
Coût de l'ancien service (plan, changements et réductions)	-	-	(0,0)	-	-
Réduction de l'engagement	(0,1)	(0,2)	(0,2)	-	-
Charges d'intérêt	0,1	0,1	0,0	0,1	-
Dépenses de l'année	**1,4**	1,1	0,3	0,8	0,1
Total des coûts de personnel	*1,3*	*1,1*	*0,2*	*0,7*	*0,1*
Total des coûts financiers	*0,1*	*0,1*	*0,0*	*0,1*	-

Note 19. Besoin en Fonds de Roulement

19.1 Créances clients et autres créances

En millions d'euros	30 juin 2022	30 juin 2023
Créances clients nettes (a)	218,1	248,9
Stocks nets	0,2	0,1
Cautions locatives et dépôts de garanties	14,9	18,6
Créances sur TVA	6,2	9,8
Créances d'impôt sur les sociétés (b)	2,1	18,8
Crédit Impôt Recherche	3,8	7,2
Autres créances (c)	13,3	12,7
Total clients et autres débiteurs	**258,5**	**316,2**

(b) Dont 15,3 millions d'euros sur EM Lyon

(c) La créance sur l'impôt sur les sociétés *(IS) au 30 juin 2023 correspond à des acomptes d'IS versés.*

(d) Principalement d'autres créances fiscales et comptes courants pour les activités non consolidés de l'EM Lyon (Maroc).

Les créances commerciales ne portent pas intérêt et concernent généralement les frais de scolarité à recevoir. Ces créances sont généralement exigibles au cours de l'année universitaire. Le montant des créances commerciales varie tout au long de l'année universitaire en fonction de la saisonnalité des calendriers de paiement.

La ventilation par échéances des créances clients est la suivante :

	Total	Non échues ni dépréciées	Echues mais non dépréciées		
En millions d'euros			**< 30 jours**	**30-90 jours**	**>90 jours**
30 juin 2023	**248,9**	120,3	25,0	43,0	60,6
30 juin 2022	**218,1**	119,8	35,4	13,3	49,6

19.2 Dépréciations des créances clients

Le risque sur créance client est géré par chaque unité opérationnelle soumise à la politique, aux procédures et aux contrôles établis par le Groupe en matière de gestion du risque du crédit client. L'encours des créances clients fait l'objet d'un suivi régulier. Au 30 juin 2023 le Groupe avait 179,4 millions d'euros de créances détenues auprès des étudiants (168,2 millions d'euros au 30 juin 2022), 137,0 millions d'euros d'autres créances (109,9 millions d'euros au 30 juin 2022) et 67,9 millions d'euros de provisions sur créances douteuses (60,1 millions d'euros au 30 juin 2022).

Au 30 juin 2023, le Groupe a enregistré une provision nette de 17,5 millions d'euros (comparée à 18,9 millions d'euros au 30 juin 2022) pour créances douteuses.

En application des spécificités d'IFRS 9, le besoin de dépréciation est analysé à chaque arrêté sur une base individuelle pour les principaux clients et contributeurs. De plus, un grand nombre de créances mineures sont regroupées en groupes homogènes et soumises collectivement à un test de dépréciation. Le calcul est basé sur les données historiques réelles encourues et les pertes de crédit attendues. L'exposition maximale au risque de crédit à la date de clôture correspond à la valeur comptable de chaque catégorie d'actifs financiers présentée dans cette note.

19.3 Produits constatés d'avance

Les produits constates d'avance représentent la somme des frais perçus par le Groupe à l'avance de la part de ses étudiants pour les cours qui seront pour la plupart dispenses dans les douze mois. Les produis constatés d'avance seront comptabilisés dans l'état consolidé au résultat net et des autres éléments du résultat global sur la durée restante des cours. La majorité des programmes scolaires du Groupe commence en septembre ou en octobre, tandis que les inscriptions des étudiants ont lieu principalement en juillet et en août (France, Italie, Allemagne, Royaume-Uni, ...).

Le tableau ci-dessous récapitule les variations de la période :

En millions d'euros	30 juin 2022	30 juin 2023
Au 1er juillet 2023	**97,5**	**142,7**
Variation de périmètre (a)	14,5	78,7
Augmentation	344,8	436,6
Extournes par le compte de résultat	(315,3)	(457,2)
Ecarts de change	1,1	0,5
Au 30 juin 2023	**142,7**	**201,2**
Dont :		
• Courant	121,7	194,7
• Non-courant	21,0	6,5

(a) Lié principalement à l'acquisition de l'EM Lyon.

19.4 Fournisseurs et autres dettes

Les termes et conditions des passifs financiers présentés ci-dessus :

- Les dettes fournisseurs ne sont pas soumises à intérêt et sont normalement réglées dans un délai de 30 à 60 jours en fonction des pays
- Les autres dettes sont normalement réglées dans les 6 mois.

En millions d'euros	30 juin 2022	30 juin 2023
Dettes fournisseurs	121,5	123,7
Dettes aux parties liées	-	0,3
Frais de personnel à payer	58,9	86,0
Autres taxes à payer	6,9	7,5
TVA collectée à payer	9,6	11,7
Autres dettes (a)	43,8	36,4
Total des dettes	**240,6**	**265,7**

(a) Les autres dettes comprennent principalement des charges constatées d'avance pour 18,6 millions d'euros et des dettes diverses pour 14,8 millions d'euros (notamment des acomptes reçus de la part d'étudiants étrangers).

Note 20. Actifs et passifs financiers

20.1. Actifs financiers

En millions d'euros	30 juin 2022	30 juin 2023
Titres de participation non-consolidés (Note 16)	0,8	1,1
Autres actifs financiers long-terme (a)	0,5	1,5
Instruments dérivés (Note 21.2)	-	29,1
Valeur nette des actifs financiers	**1,3**	**31,7**

(a) Les 'Autres actifs financiers long-terme' incluent le prêt Action Logement d'EM Lyon d'une valeur de 1,2 million d'euros.

20.2. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En millions d'euros	30 juin 2022	30 juin 2023
Disponibilités	153,8	219,8
Dépôt à court terme	8,3	149,8
Total trésorerie et équivalent de trésorerie	**162,1**	**369,6**

La principale augmentation correspond à l'acquisition de l'EM Lyon et à la mise en place de dépôts à court terme par Galileo Global Education Operations.

Les dépôts à court terme comprennent des dépôts à haute liquidité à échéances allant d'un mois à douze mois, en euros, livres sterling, dollars américains, pesos mexicains, colones costaricains, couronnes suédoises et roupies indiennes, généralement dans leurs pays respectifs, qui peuvent être facilement convertis en une somme connue d'argent et qui sont soumis à un risque insignifiant de variation de valeur. Ils génèrent des intérêts aux taux de dépôt à court terme respectifs, allant de 3,53% à 11,50%, et le retrait anticipé peut entraîner une perte d'intérêt.

20.3. Prêts et emprunts extérieurs

En millions d'euros		30 juin 2022	30 juin 2023
Dette Senior (SFA) – juillet 2021 ou Term B	(a)	1 004,9	999,8
Ligne de crédit revolving	(a)	(1,0)	(0,8)
Dette Senior additionnelle (SFA) – juillet 2022	(b)	-	275,4
Obligations en vertus des contrats de location-financement	(c)	5,3	1,3
Dettes locatives IFRS16		439,0	484,0
Autres prêts externes	(d)	-	118,9
Total prêt et emprunts		**1 448,2**	**1 878,6**
Dont :			
• Prêts et emprunts courant		60,4	75,7
• Prêts et emprunts non-courant		1 387,8	1 802,9

(a) Le 15 juillet 2021, le Groupe a souscrit à une dette Senior (« Senior Facility Agreement ») pour un montant nominal de 1 000 millions d'euros arrivant à échéance en juillet 2028, ainsi qu'un crédit revolving de 165 millions d'euros via la société française GGE Operations.

Ces dettes ont pour intérêt EURIBOR 3M auquel on ajoute une marge de 3,5 % pour la dette senior, et une commission de non-utilisation de 0,825 % (2,75 % en cas de décaissement) pour le crédit revolving, avec une marge dégressive en fonction du ratio d'endettement net senior sécurisé tel qu'indiqué ci-dessous.

Les taux d'emprunt applicables sont détaillés ci-dessous :

Ratio de levier net garanti long terme	Marge à long terme (% par an)
Supérieur à 4.25: 1	3,75%
Inférieur ou égal à 4.25: 1 mais supérieur à 3.75:1	3,50%
Inférieur ou égal à 3.75: 1	3,25%

Ratio de levier net garanti long terme	Marge du crédit revolving (% par an)
Supérieur à 4.75: 1	3,25%
Inférieur ou égal à 4.75: 1 mais supérieur à 4.25:1	3,00%
Inférieur ou égal à 4.25: 1 mais supérieur à 3.75:1	2,75%
Inférieur ou égal à 3.75: 1 mais supérieur à 3.25:1	2,50%
Inférieur ou égal à 3.25: 1	2,25%

Les coûts de transaction comptabilisés pour la dette senior se sont élevés à (10,9) millions d'euros et sont amortis sur la durée entière du nouvel emprunt (jusqu'à juillet 2028). La dette d'impôts différés correspondante a été comptabilisé dans le bilan consolidé du Groupe pour un montant de 2,9 millions d'euros.

Au 30 juin 2023, le coût amorti des frais d'émission passif inclus dans la réévaluation de la dette s'élève à (10,0) millions d'euros (dont (8,9) millions d'euros liés au prêt accordé dans le cadre du Senior Facility Agreement et (1,1) million d'euros liés au crédit revolving originale), et l'impôt différé associé pour un montant de 2,6 millions d'euros.

Les flux de trésorerie prévus liés au contrat de la dette senior ont été actualisés au taux d'intérêt effectif de 7,3% (y compris frais d'émission).

Les engagements financiers :

D'après les termes de la Convention de Crédit Sénior (SFA), si les encours au titre du RCF représentent plus de 40 % de sa capacité totale, le Groupe est tenu de tester ses engagements financiers. Par ailleurs, le Groupe est tenu de fournir une attestation de conformité trimestrielle à ses Prêteurs.

Pour rappel, les lignes de crédit listé ci-dessus sont tenues de se conformer aux engagements financiers suivants :

- Ratio de levier de la dette nette senior garantie (défini comme Dette nette senior garantie consolidée sur EBITDA Pro Forma consolidé, comme défini dans la convention de dette sénior et de ligne de crédit revolving) ne doit pas excéder 9.25:1.

Le Groupe n'a rompu aucun de ses engagements durant la période courante.

(b) Le 14 juillet 2022, le Groupe a réussi à lever avec succès un prêt supplémentaire de 300 millions d'euros. Ce nouveau prêt avait pour intérêt EURIBOR 3M + 5 % avec la même date d'échéance de juillet 2028 que le prêt à terme senior Term B, avec une marge dégressive telle qu'indiquée ci-dessous. Le Groupe a utilisé la totalité de la ligne de crédit le 24 octobre 2022.

Ratio de levier net garanti long terme	Marge à long terme supplémentaire (% par an)
Supérieur à 4.25: 1	5,00%
Inférieur ou égal à 4.25: 1 mais supérieur à 3.75:1	4,75%
Inférieur ou égal à 3.75: 1	4,50%

Les coûts de transaction comptabilisés pour le nouvel emprunt se sont élevés à (30,7) millions d'euros et sont amortis sur la durée entière du nouvel emprunt (jusqu'à juillet 2028), commençant le 24 octobre 2022. La dette d'impôts différés correspondante a été comptabilisé dans le bilan consolidé du Groupe pour un montant de 7,9 millions d'euros.

Au 30 juin 2023, le coût amorti des frais d'émission passif inclus dans la réévaluation de la dette s'élève à (27,8) millions d'euros, et l'impôt différé associé à 7,2 millions d'euros.

Les flux de trésorerie prévus liés à ce nouveau prêt ont été actualisés au taux d'intérêt effectif de 11,3% (y compris les frais d'émission).

(c) Les « Contrats de location-financement » comprennent des contrats de location-financement pour l'acquisition de biens immobiliers à un taux fixe de 5,7 %, des véhicules d'entreprise à un taux fixe compris entre 4,2 % et 9,6 %, et de l'équipement à un taux fixe de 4,0 %.

(d) Les « Autres prêts externes » comprennent un prêt externe de 110,6 millions d'euros contracté par l'EM Lyon pour la construction de leur nouveau campus, un prêt externe par Noroff contractée pour l'acquisition de Nackademin pour 4,3 millions d'euros, les dettes externes déjà existantes d'UCIMED et TAI s'élevant respectivement à 3,6 millions d'euros et 0,2 million d'euros.

Echéancier des emprunts du Groupe :

(en millions d'euros)	1 an ou moins	2 à 5 ans	> 5 ans	Total
Dette Senior (SFA) – juillet 2021 ou Term B	7,2	(4,6)	997,3	**999,8**
Dette Senior additionnelle (SFA) – juillet 2022	(1,2)	(23,2)	299,7	**275,4**
Ligne de crédit revolving	0,1	(0,9)	(0,0)	**(0,8)**
Obligations en vertu des contrats de location-financement	0,1	1,3	-	**1,3**
Dettes locatives IFRS16	61,8	207,4	214,7	**484,0**
Autres prêts externes	7,7	13,3	97,9	**118,9**
Total emprunts et dettes externes	**75,7**	**193,4**	**1 609,6**	**1 878,6**

Juste valeur

Le tableau ci-dessous présente une comparaison entre les valeurs comptables et les justes valeurs des instruments financiers du Groupe qui sont portés aux états financiers :

		Valeur Comptable	Juste Valeur (niveau 2)	
(en millions d'euros)	**30 juin 2022**	**30 juin 2023**	**30 juin 2022**	**30 juin 2023**
Obligations au titre des contrats de location-financement et de location-vente	5,3	1,3	5,3	1,3
Prêts et emprunts externes rémunérés non courants	1 000,0	1 300,0	993,1	1 275,2
Total emprunts et dettes externes	**1 005,3**	**1 301,3**	**998,4**	**1 276,5**

La direction a estimé que la trésorerie et les dépôts à court terme, les créances commerciales, les dettes commerciales et les autres actifs et passifs à court terme se rapprochent de leur valeur comptable en grande partie en raison des échéances à court terme de ces instruments / soldes.

La juste valeur des actifs et passifs financiers est incluse au montant auquel l'instrument pourrait être échangé dans une transaction courante entre parties consentantes, autre qu'une vente forcée ou de liquidation.

20.4. Autres passifs courants

Les autres passifs courants comprennent principalement des dettes à long terme au titre des options de vente pour (38,5) millions d'euros et (0,2) million d'euros de garantie relatifs aux intérêts minoritaires.

20.5. Autres passifs non courants

Les autres passifs non courants comprennent principalement des dettes à long terme au titre des options de vente (options de vente accordées aux actionnaires non majoritaires de certaines filiales du Groupe, potentiellement exerçables entre 2025 et 2030) pour un montant de (162,9) millions d'euros, une dette sur minoritaires relatives à un engagement de versement de dividendes estimé sur 30 ans en faveur de l'EM Lyon pour un montant de (71,2) millions d'euros, ainsi que d'autres passifs contractuels d'un montant de (2,2) million d'euros.

La juste valeur de cet engagement a été calculée en appliquant un facteur d'actualisation de 7,2 % (correspondant au coût moyen de la dette du Groupe au 30 juin 2023) sur la dette comptabilisée, sur la durée de l'option octroyée.

Note 21. Gestion des risques – objectifs et politique

Les principaux passifs financiers du groupe comprennent les prêts et emprunts ainsi que les dettes commerciales et autres dettes. L'objectif principal de ces passifs financiers est de financer les opérations et les acquisitions du groupe. Les principaux actifs financiers du groupe comprennent les créances commerciales et autres, ainsi que les liquidités et les dépôts à court terme provenant directement de ses entités opérationnelles.

Le groupe est exposé aux risques de marché, de crédit et de liquidité. La direction générale du groupe supervise la gestion de ces risques. La direction générale du groupe gère les risques financiers en se réunissant régulièrement chaque mois. Au cours de ces réunions, des politiques et des procédures appropriées sont adoptées pour atténuer et gérer les risques potentiels découlant de l'activité. La politique du groupe est de ne pas négocier de produits dérivés à des fins spéculatives.

Le conseil d'administration et la direction des entités du groupe examinent et approuvent les politiques de gestion de chacun de ces risques, qui sont résumés ci-dessous.

21.1. Risque de marché

Le risque de marché est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des variations des prix du marché. Le risque de marché comprend trois types de risques : le risque de taux d'intérêt, le risque de change et l'autre risque de prix. Compte tenu de ses activités, le groupe est principalement exposé aux risques de change et de taux d'intérêt. Les instruments financiers affectés par le risque de marché comprennent principalement les prêts et les emprunts.

21.2. Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché. L'exposition du groupe au risque de variation des taux d'intérêt du marché est principalement liée aux obligations de la dette à long terme du groupe avec des taux d'intérêt variables.

Le groupe a souscrit deux couvertures pour gérer son exposition à la volatilité des taux d'intérêt (risque de crédit)

- Début juin 2022, le Groupe a couvert 70 % de son prêt à terme B de 1 000 millions d'euros (soit 700 millions d'euros) avec un plafond de 1 % et une échéance de 3 ans, à compter du 16 août 2022.
- En novembre 2022, le Groupe a couvert 150 millions d'euros supplémentaires avec un plafond de 2,5 % et une échéance de 2 ans, à compter du 16 février 2023.

Les dérivés sont comptabilisés selon la comptabilité de couverture des flux de trésorerie et inscrits au bilan en tant qu'actifs financiers courants et non courants à leur juste valeur à chaque clôture.

- La partie efficace du gain ou de la perte non réalisée sur l'instrument financier dérivé est immédiatement comptabilisée dans les autres éléments du résultat global (OCI) et la partie inefficace du gain ou de la perte est immédiatement comptabilisée dans le compte de résultat.
- Les gains ou pertes accumulés dans les autres éléments du résultat global sont portés au compte de résultat lorsque les flux de trésorerie couverts se produisent.

Impacts liés aux hedges (avant impôt) au 30 juin 2023 :

En millions d'euros						Juste valeur inscrite au Bilan				OCI	Compte de résultat		Tableau de flux de trésorerie	
Contrepartie	Principal	Date d'effet	Date d'échéance	Coupon /Strike/ Taux d'intérêt	Sous-jacent	Actifs financiers non courant	Actifs financiers courant	Trésorerie et équivalent de trésorerie	**Total Juste valeur**	Total	Montnant reclassé de OCI au compte de résultat (*)	Inefficacité de couverture reconnus au compte de résultat	Impact net sur trésorerie	Intérêts à recevoir
BNP Paribas	700.0	16-août-22	16-août-25	1.0%	EURIBOR 3M	15.0	13.0	1.0	**29.0**	(27.6)	1.6	-	1.2	0.4
SoGe	150.0	18-févr.-23	16-févr.-25	2.5%	EURIBOR 3M	0.5	0.6	-	**1.1**	(1.1)	(0.3)	-	(0.2)	-
Total	**850.0**	***65% du prêt du Groupe***				**15.5**	**13.6**	**1.0**	**30.1**	**(28.7)**	**1.4**	**-**	**1.0**	**0.4**

(*) Compte de résultat impacté par les couvertures : produits/(coûts) financiers

En outre, en octobre 2023, le Groupe a renégocié son prêt supplémentaire SFA de 300 millions d'euros à un taux d'intérêt avec une marge de 4,00 %, au lieu de 4,75 % (voir les événements postérieurs à la clôture).

21.3. Risque de change

Le risque de change est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux de change. L'exposition du groupe au risque de variation des taux de change est principalement liée aux activités opérationnelles du groupe (lorsque les produits ou les charges sont libellés dans une monnaie différente de la monnaie fonctionnelle du groupe) et aux investissements nets du groupe dans des filiales

étrangères. Toutefois, les ventes et les dépenses des filiales du groupe sont généralement exprimées dans leur monnaie locale, à l'exception des transactions financières avec les sociétés holding.

Le Groupe couvre ses principales transactions en devises par l'acquisition d'instruments en USD et NOK et pour une période limitée. Dans le cadre d'un éventuel rachat des intérêts minoritaires de Noroff, le groupe a mis en place une couverture de change, gérée par GGE Operations, pour un montant total de 30 millions d'euros en juin 2023.

21.4. Risque de contrepartie

Le groupe n'est pas exposé à un risque de crédit significatif. Le risque de crédit est le risque qu'une contrepartie ne remplisse pas ses obligations au titre d'un instrument financier ou d'un contrat avec un client, ce qui entraîne une perte financière.

Les risques de contrepartie sont principalement liés aux éléments suivants :

- Les placements de trésorerie et les dépôts à court terme ;
- Les instruments dérivés ;
- Les créances commerciales (*) ;
- Les prêts accordés.

(*) Le risque de crédit client est géré par chaque unité opérationnelle conformément à la politique, aux procédures et aux contrôles établis par le groupe à cet égard. Les risques de crédit des clients sont évalués et, le cas échéant, des provisions sont constituées pour tenir compte des problèmes de recouvrement probables. Les créances clients en souffrance font l'objet d'un suivi régulier.

Le groupe place la plupart de ses liquidités dans des fonds du marché monétaire auprès de banques et d'institutions financières. L'investissement des fonds excédentaires, lorsqu'il est nécessaire, est effectué uniquement avec des contreparties agréées dans des titres à faible risque et très liquides.

21.5. Risque de liquidité

L'objectif du groupe est de maintenir un équilibre entre la continuité du financement et la flexibilité en utilisant des emprunts bancaires, des obligations et des contrats de location-financement. Environ 3,0 % des emprunts du groupe arriveront à échéance dans les 12 mois suivant la date de clôture sur la base de la valeur comptable des emprunts figurant dans les états financiers consolidés, car le groupe a conclu un nouvel accord de facilité de crédit de premier rang de 1 300 millions d'euros, arrivant à échéance en juillet 2028. L'accès aux sources de financement du groupe est suffisant.

21.6. Risque de concentration excessive

Il y a concentration lorsque plusieurs contreparties sont engagées dans des activités commerciales similaires ou dans la même région géographique, ou présentent des caractéristiques économiques telles que leur capacité à remplir leurs obligations contractuelles pourrait être affectée de manière similaire par des changements dans les conditions économiques, politiques ou autres. Les concentrations indiquent la sensibilité relative de la performance du groupe aux développements affectant un secteur particulier.
Le groupe estime que la concentration du risque lié aux créances commerciales est faible, car ses étudiants sont répartis dans le monde entier, où les économies émergentes compensent les autres économies.

Afin d'éviter un risque de concentration excessif, les politiques et procédures du groupe comprennent des lignes directrices spécifiques qui mettent l'accent sur le maintien d'un portefeuille diversifié. Les concentrations de risques de crédit identifiées sont contrôlées et gérées en conséquence.

Note 22. Opérations avec les parties liées et engagements hors bilan

Sont considérées comme des transactions avec des parties liées les trois catégories suivantes :

- Les transactions entre une société consolidée par intégration globale et ses actionnaires minoritaires influents ;
- Les transactions en cours non éliminées dans les comptes consolidés avec des sociétés mises en équivalence ;
- Les transactions avec les principaux dirigeants et avec les sociétés détenues par ces personnes clés et les sociétés sur lesquelles ils exercent un contrôle quelconque.

22.1 Parties liées

Le Groupe a identifié les parties liées suivantes :

- Les actionnaires du Groupe (avec un contrôle ou une influence significative)
- Les associés et les coentreprises
- Les dirigeants du Groupe
- Les membres du conseil d'administration

Les transactions avec les parties liées sont effectuées à des conditions convenues. Les soldes impayés à la fin de l'année sont sans garantie et sans intérêt, à l'exception des prêts d'actionnaires pour lesquels un intérêt est appliqué. Il n'y a pas eu de prêts d'actionnaires ni de garanties fournies ou reçues pour les créances ou les dettes des parties liées. Pour l'année, le Groupe n'a pas enregistré de dépréciation des créances relatives aux montants dus par les parties liées. Cette évaluation est effectuée chaque année en examinant la situation financière de la partie liée et le marché sur lequel la partie liée opère.

Actionnaires du Groupe

Au 30 juin 2023, les principaux actionnaires du Groupe sont CPPIB, Téthys Invest, Montagu et BPI France, comme détaillé dans la Note 17.

Associés et coentreprises

Les transactions avec les parties liées comprennent également les transactions avec les entreprises sur lesquelles le Groupe exerce une influence significative ou les coentreprises sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint. Aucune transaction significative n'a été reportée.

Rémunération des principaux dirigeants du Groupe (mandataires sociaux)

Le Groupe considère que les principaux dirigeants du Groupe, tel que défini par la norme IAS 24, sont les membres de la direction.

En millions d'euros	30 juin 2022	30 juin 2023
Avantages du personnel à court terme	1,5	1,9
Retraite post-emploi et prestations médicales	0,0	0,6
Total des avantages du personnel	**1,6**	**2,5**

Membres du conseil d'administration

Depuis juillet 2022, les membres du conseil d'administration ont droit à des jetons de présence, d'un montant total de 115 365 euros, payés trimestriellement.

22.2 Engagements hors-bilan

22.2.1 Engagements donnés

Les engagements hors bilan englobent les droits et obligations d'une entreprise, qui sont pris en compte dans l'établissement de sa situation financière. Dans le cadre de ses opérations, le Groupe est amené à fournir un certain nombre d'engagements en termes de garanties de remboursement de retenues de garantie ou de cautions maison mère qui ne sont pas comptabilisés au bilan et qu'il convient de détailler ci-dessous :

En millions d'euros	30 juin 2022	30 juin 2023
Obligations locatives (a)	5,9	28,7
Garanties bancaires & assurance (b)	33,5	62,7
Total des engagements donnés	**39,4**	**91,5**

(a) Principalement le nantissement des actions de la SCI d'EM Lyon pour 23 millions d'euros et la garantie personnelle pour le contrat CLCF de 5,8 millions d'euros.

(b) Garantie fournie par la France pour 36 millions d'euros, EM Lyon pour 20 millions d'euros, l'Italie pour 3 millions d'euros et l'Allemagne (Macromedia) pour 3 millions d'euros.

La variation de l'année s'explique principalement par l'acquisition de l'EM Lyon, qui accorde des garanties liées à sa SCI pour un montant de 39 millions d'euros, ainsi que par de nouveaux engagements pris en Allemagne, par Macromedia, et en France pour la location de campus

Suivant les conditions stipulées dans la convention de dette senior et de ligne de crédit revolving lié à l'emprunt externe, le Groupe et ses filiales ont garanti leur propres actions et actifs financiers.

22.2.2 Engagements reçus

Au 30 juin 2023, les engagements reçues pour un montant de 17,0 millions d'euros correspondent à la garantie reçue de GGE France pour tout montant dû dans le cadre d'un contrat de location d'une durée de 12 ans et 6 mois, commençant en juillet 2024 et se terminant en janvier 2037. Cette garantie est solidaire, ce qui signifie que le garant s'engage à couvrir toutes les obligations financières liées au contrat de location tout au long de cette période.

Note 23. Honoraires des commissaires aux comptes

Les honoraires relatifs aux missions de commissariat aux comptes de Galileo Global Education Strategy SAS et du groupe enregistré dans le compte de résultat consolidé sont les suivants :

En milliers d'euros	EY	Deloitte	Autre
Honoraires des commissaires aux comptes	1 041,5	711,9	132,1
Autres services (*)	64,5	64,5	108,0
Total au 30 juin 2023	**1 106,0**	**776,4**	**240,1**

(*) les autres services incluent des missions de conseil relatives aux principes comptables, normes ou audit interne.

En milliers d'euros	EY	Deloitte	Autre
Honoraires des commissaires aux comptes	1 033,9	577,1	153,5
Autres services	43,0	25,0	-
Total au 30 juin 2022	**1 076,9**	**602,1**	**153,5**

Note 24. Evènements post-clôture

24.1. Acquisitions

Le 7 juillet 2023, le Groupe a fait l'acquisition, via sa Holding « Galileo Global Education 1 », de 15% du Groupe **ASSIFEP**, une entreprise familiale spécialisée dans des formations pour le transport, la logistique et la construction, et établis depuis plus de 35 ans dans la région des Hauts-de-France (France). Assifep dispense des reconversions de carrières ou des formations qualifiantes, à travers un modèle intensif, en adéquation avec les besoins des entreprises (Modèle B2B), en recherchant les apprenants et trouvant des sources de financement (notamment auprès de la Région, de Pôle Emploi ou des OPCO).
Des options de vente ont également été définies, permettant au Groupe d'acquérir 56% d'actions supplémentaires d'Assifep au cours du deuxième trimestre 2024, pour atteindre une participation totale de 71%. La contrepartie payée a été de 7,2 millions d'euros et une prime de 4,0 millions d'euros, qui sera déduite des paiements d'acquisition ultérieurs. Comme le Groupe détient la majorité des droits au conseil d'administration, Assifep sera entièrement consolidée dans les comptes consolidés de Galileo.

Le 18 juillet 2023, le Groupe a acquis, par l'intermédiaire de la Holding EM Lyon ("Early Makers Group SaS") et de Galileo Global Education UK holding Ltd, un total de 6,2 % de la start-up **London Interdisciplinary School Ltd (L.I.S.)**, située au Royaume-Uni. LiS est l'un des plus jeunes fournisseurs d'enseignement agréés par l'Office for Student, et le premier à obtenir un nouveau « Taught Degree Awarding Powers ("TDAP") » dès sa création (c'est-à-dire avant l'inscription de la première vague d'étudiants) depuis 1965. La contrepartie versée était de 2 millions de livres sterling (soit 2,3 millions d'euros). Le même jour, le Groupe a procédé à une augmentation de capital pour un montant de 12 millions de livres sterling (soit 13,9 millions d'euros), conduisant à une participation finale de 34,15 %. Le Groupe détenant la majorité des droits au conseil d'administration, LiS sera entièrement consolidée dans les comptes consolidés de Galileo dans les mois à venir.

Le 26 octobre 2023, le Groupe a acquis 5% **d'ISM**, son école sénégalaise, pour 1,0 million d'euros. Le Groupe devrait acquérir les 5% restants dans deux ans.

En octobre 2023, BPI a exercé son option de vente sur ses 18% d'actions d'EM Sponsors. Le montant convenu de 34,5 millions d'euros n'a pas encore été payé, le Groupe et BPI étant en cours de discussion.

24.2. Création

Le 19 juillet 2023, le Groupe a créé une société holding au Canada (Vancouver) : "GGE Canadian Education Holdings Inc.".

24.3. Autre évènement

Dans le but d'améliorer la position concurrentielle du Groupe et d'aligner les conditions tarifaires de ce prêt (Term Loan B de 300 millions d'euros) sur les conditions du marché actuel, le Groupe a lancé avec succès une revalorisation le 28 septembre 2023. Le taux de marge de la nouvelle tranche B est passée de 4,75 % à 4,00 %, à compter du 25 octobre 2023.

Le nouveau taux de marge du prêt sera dégressif comme ci-après :

Ratio de levier net garanti long terme	Nouveau taux négocié pour le prêt - Term B (% par an)
Supérieur à 4.25: 1	4,25%
Inférieur ou égal à 4.25: 1 mais supérieur à 3.75:1	4,00%
Inférieur ou égal à 3.75: 1	3,75%

Note 25. Entités du Groupe

La liste des entités consolidées dans le Groupe au cours de l'exercice et du précédent exercice est détaillée ci-dessous :

Nom légal de l'entité	Adresse	2023		2022	
		Conso Method	% intérêts	Conso Method	% intérêts
HOLDINGS					
Galileo Global Education Strategy (ex-TCo 1) SAS	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, France	IG	100,00%	IG	100,00%
Galileo Global Education Midco1 SAS (ex-MCo1)	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, France	IG	100,00%	IG	100,00%
Galileo Global Education Midco 2 SAS (ex-HCo1)	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, France	IG	100,00%	IG	100,00%
Galileo Global Education Operations SAS (ex-BCo1)	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, France	IG	100,00%	IG	100,00%
Galileo Global Education UK Ltd	55 Baker Street, London, W1U 7EW, United-Kingdom	IG	100,00%	IG	100,00%
Galileo Global Education Corporate Services S.A.S.	3, rue du Colonel Moll, 75017 Paris, France	IG	100.00%	IG	100.00%
Anvopiso B.V.	Prins Bernhardplein 200, 1097 JB, Amsterdam, Netherlands	IG	100.00%	IG	100.00%
HONGRIE					
Galileo Global Education HUB Kft	1088 Budapest, Rákóczi út 1-3. 3. em. East West Business centre, Hungary	IG	100.00%	IG	100.00%
CHYPRE					
EUC Holdco Ltd	6, Diogenes Street, 2404 Engomi, Cyprus	IG	100.00%	IG	100.00%
European University Cyprus Ltd	6, Diogenes Street, 2404 Engomi, Cyprus	IG	100.00%	IG	100.00%
Ermis Research & Incubator Center vvv (ERIC) Ltd	6, Diogenes Street, 2404 Engomi, Cyprus	IG	85.00%	IG	85.00%
SPS Institute of Education Ltd	6, Diogenes Street, 2404 Engomi, Cyprus	IG	100.00%	IG	100.00%
EUC Health Services Ltd	6, Diogenes Street, 2404 Engomi, Cyprus	IG	100.00%	IG	100.00%

ALLEMAGNE					
Galileo Global Education Germany GmbH	Sandstrasse 9, 80335 Munich, Germany	IG	100.00%	IG	100.00%
Macromedia GmbH	Sandstrasse 9, 80335 Munich, Germany	IG	100.00%	IG	100.00%
Macromedia Akademie GmbH	Sandstrasse 9, 80335 Munich, Germany	IG	100.00%	IG	100.00%
Macromedia Online GmbH	Sandstrasse 9, 80335 Munich, Germany	IG	100.00%	IG	100.00%
Gesellschaft für Praxisbezogene Forschung und wissenschaftliche Lehre GmbH (PFH)	Weender Landstraße 3-7, 37073 Göttingen, Germany	IG	100.00%	IG	100.00%
AKAD Bildungsgesellschaft mbH	Heilbronner Straße 86, 70191 Stuttgart, Germany	IG	100.00%	IG	95.35%

ITALIE					
Istituto Marangoni Srl	Via Pietro Verri 4, 20121 Milano MI, Italy	IG	100.00%	IG	100.00%
Galileo Global Education Italia Srl	Corso di Porta Vittoria 9, 20121 Milano MI, ITALY	IG	100.00%	IG	100.00%
Istituto Marangoni Mumbai Training Centre Private Ltd	Ceejay House, F Block, Dr Annie Besant Rd, Shiv Sagar Estate, Worli, Mumbai, Maharashtra 400018, India	IG	100.00%	IG	100.00%
Istituto Marangoni (Shanghai) Design Center Co. Ltd	No 1266 Nan Jing Xi Road, Shanghai, 200040 Shanghai, China	IG	100.00%	IG	100.00%
Istituto Marangoni S de RL de CV	Av. Pdte. Masaryk 490, Polanco, Polanco II Secc, Miguel Hidalgo, 11560 Ciudad de México, CDMX, Mexico	IG	100.00%	IG	100.00%
Istituto Marangoni France S.A.S.	48, rue de Miromesnil, 75008 Paris, France	IG	100.00%	IG	100.00%
Istituto Marangoni Dubai Ltd	Dubai internationial Financial Center - Gate Village 8 - Unit 401, Level 4 - Dabi - U.A.E..	IG	100.00%	IG	100.00%
Istituto Marangoni Ltd	30 Fashion St, Spitalfields, London E1 6PX, United-Kingdom	IG	100.00%	IG	100.00%
Nuova Accademia Srl ("NABA")	Via Carlo Darwin, 20, 20143 Milano MI, Italy	IG	100.00%	IG	100.00%
NABA (Shanghai) Educational Technology Co, Ltd	No 1266 Nan Jing Xi Road 200400, China	IG	100.00%	IG	100.00%
NABA Brasil Ltda (c)	Alameda Santos 2470 Andar 8 Edif Santos Office, Cerqueira Cesar, São Paulo, Brazil	IG	100.00%	-	-
ALMA Srl – Scuola Internazionale Di Cucina	Piazza Giuseppe Garibaldi, 26, 43052 Colorno PR, Italy	EME	26.63%	EME	26.63%

MEXIQUE/GUATEMALA					
Escuela Para La Educacion Avanzada S.A. de C.V.	2 Poniente 1905, Colonia amor, Puebla, 72140 Puebla, Mexico	IG	100.00%	IG	100.00%
Estudios Universitarios de America S.A. de C.V.	2 Poniente 1905, Colonia amor, Puebla, 72140 Puebla, Mexico	IG	100.00%	IG	100.00%
Instituto de Estudios Universitarios S.C.	Av. 4 Pte. 1901 - A, Barrio de San Matías, 72000 Puebla, Puebla, Mexico	IG	100.00%	IG	100.00%
Instituto Profesional en Terapias y Humanidades, S.C. ("IPETH"), S.A.P.I. de C.V.	Lateral Sur Anillo Periferico 310 Interior 5 Barrio San Juan (San Francisco Totimehuacán) 72595 Puebla, Mexico	IG	80.00%	IG	80.00%
Gestion de Servicios IPETH SA de CV	Lateral Sur Anillo Periferico 310 Interior 5 Barrio San Juan (San Francisco Totimehuacán) 72595 Puebla, Mexico	IG	80.20%	IG	80.20%
Operadora Administrativa de la Educacion, S.A.	Avenida 12 19-33, Residencial los Naranjos, Zona 7, Mixco, Guatemala	IG	84.00%	IG	84.00%
COSTA RICA					
Escuela Autonoma de Ciencias Médicas de Centro América ("UCIMED") Dr Andrés Vesalio Guzman Calleja S.A. (b)	Sabana 400MTS Oeste del Ministerio de Agricultura San José, Costa Rica	IG	100.00%	-	-
Instituo de Ciencias de la Salud ("Incisa") S.A. (b)	Sabana 400MTS Oeste del Ministerio de Agricultura San José, Costa Rica	IG	100.00%	-	-
Instiuto de Investigación de Ciencas Medicas IICIMED S.A. (b)	Sabana 400MTS Oeste del Ministerio de Agricultura San José, Costa Rica	IG	100.00%	-	-
ESPAGNE					
Aula Abierta S.A. "TAI"	Calle Recoletos 22, 28001 Madrid, Spain	IG	51.00%	IG	51.00%

SCANDINAVIE					
Galilelo Global Education Scandinavia AS	Tordenskjolds gate 9 4612 Kristiansand S, Norway	IG	97.68%	IG	97.68%
Noroff Holding AS	Tordenskjolds gate 9 4612 Kristiansand S, Norway	IG	49.82%	IG	49.82%
Noroff Fagskole AS	Tordenskjolds gate 9 4612 Kristiansand S, Norway	IG	49.82%	IG	49.82%
Noroff Education AS	Tordenskjolds gate 9 4612 Kristiansand S, Norway	IG	49.82%	IG	49.82%
Noroff Accelerate AS	Tordenskjolds gate 9 4612 Kristiansand S, Norway	IG	49.82%	IG	49.82%
Noroff University College AS	Tordenskjolds gate 9 4612 Kristiansand S, Norway	IG	49.82%	IG	49.82%
Noroff Services AS (a)	Tordenskjolds gate 9 4612 Kristiansand S, Norway	-	Dissoute	IG	49.82%
Nackademin AB (b)	Tomtebodavägen 3 A, 171 65 Solna, Stockholms län, Sweden	IG	25.41%	-	-
Techpoint AS	Tordenskjolds gate 9 4612 Kristiansand S, Norway	NI	9.96%	NI	9.96%
ROYAUME-UNI					
Galileo Global Education UK Holding Ltd (c)	Inner Circle, Regent's Park, London, NW1 4NS, United Kingdom	IG	100,00%	-	-
Regent's University London Ltd	Inner Circle, Regent's Park, London, NW1 4NS, U-K	IG	98.39%	IG	98.39%
LMA (Holdings) Ltd	85-89 Duke Street, Liverpool, L1 5AP, U-K	IG	65.00%	IG	65.00%
LMA Ltd (Liverpool Media Academy)	85-89 Duke Street, Liverpool, L1 5AP, U-K	IG	65.00%	IG	65.00%
New Cavendish Holding Ltd (UK)	Inner Circle, Regent's Park, London, NW1 4NS, U-K	IG	77.00%	IG	77.00%
SENEGAL					
Campus S.A.S.	Rue Des Ecrivains Point E Dakar, BP 5018 Fann, Dakar - Senegal	IG	90.00%	IG	90.00%
FRANCE					
GGE France S.A.S. (d)	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, FRANCE	-	Fusionnée	IG	100.00%
Galileo Global Education France S.A.S. (ex Studialis SAS)	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, FRANCE	IG	100.00%	IG	100.00%
IESA Incub' S.A.S.	1 cité Griset, 75011 Paris, FRANCE	IG	100.00%	IG	100.00%
IESA Invest S.A.S.	1 cité Griset, 75011 Paris, FRANCE	IG	100.00%	IG	100.00%
ECAD Consultants S.A.S.	8 rue de la Fontaine au Roi, 75011 PARIS 11	IG	100.00%	IG	100.00%
Connexion Culture S.à r.l.	5, av de l'Opéra, 75001 Paris, FRANCE	IG	100.00%	IG	100.00%

ESGCV S.A.S.	3è étage, 35 av Philippe Auguste, 75011 Paris, FRANCE	IG	100.00%	IG	100.00%
Paris School of Technology & Business S.A.S. ("PSTB")	41 rue Chanzy, 75011 Paris, FRANCE	IG	80.00%	IG	100.00%
IMESG S.A.S. (Institut de Management de l'Ecole Supérieure de Gestion)	25, rue Saint Ambroise, 75011 Paris, FRANCE	IG	100.00%	IG	100.00%
CIFAP S.A.S.	27 B, rue du Progrès, 93100 Montreuil, FRANCE	IG	100.00%	IG	100.00%
HETIC S.A.S.	27 B, rue du Progrès, 93100 Montreuil, FRANCE	IG	100.00%	IG	100.00%
Studialis SDAC S.A.S.	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, France	IG	100.00%	IG	100.00%
CIFACOM S.A.S.	20, rue de bellevue, 75019 Paris, France	IG	100.00%	IG	100.00%
Locomotive S.A.S.	15, rue Gambey, 75011 Paris, FRANCE	IG	100.00%	IG	100.00%
Galileo Formation Professionnelle S.A.S.	3è étage, 35 av Philippe Auguste, 75011 Paris, FRANCE	IG	100.00%	IG	100.00%
Strate College S.A.S.	27, av Division Leclerc, 92310 Sèvres, FRANCE	IG	98.00%	IG	98.00%
Strate Ecole de Design Lyon S.A.S.	111 Middle Rd, #02-04 National Design Centre, SINGAPORE 188969	IG	100.00%	IG	100.00%
Florent S.A.S.	37 - 39 av Jean Jaurès, 75019 Paris, FRANCE	IG	100.00%	IG	100.00%
Cours Florent Jeunesse S.A.S.	37 - 39 av Jean Jaurès, 75019 Paris, FRANCE	IG	100.00%	IG	100.00%
ACS Nantes S.A.S.	31 rue Saint Léonard, 44000 Nantes, FRANCE	IG	100.00%	IG	100.00%
Académie Julien Rive Gauche Penninghen S.A.S.	29-31 rue du Dragon, 75006 Paris, FRANCE	IG	100.00%	IG	100.00%
EFFE ITM S.A.S	9 rue des Arenes de Lutece, 75005 PARIS, France	IG	100.00%	IG	100.00%
Galileo Global Education France Developpement 1 (EVA SANTE S.A.S.)	41, rue Saint Sébastien, 75011 Paris, France	IG	100.00%	IG	100.00%
WEB School Factory S.A.S.	98, rue Didot, 75014 Paris, France	IG	100.00%	IG	100.00%
Leader Films Conservatoire Libre Du Cinéma Français - CLCF (France)	20, rue de bellevue, 75019 Paris, France	IG	100.00%	IG	100.00%
Galileo Institut Culinaire de France S.A.S	41, rue Saint Sébastien, 75011 Paris, France	IG	100.00%	IG	100.00%
Galileo i-Nurture Private Ltd	No. 11/4, Block-B1, Niton Compound Palace Road, Bangalore KA 560052 India	EME	49.00%	EME	49.00%
Bellecour Ecoles d'Art S.A.S.	16 rue François Dauphin, 69002 Lyon, France	IG	100.00%	IG	100.00%
Institut de Développement des Arts Appliqués S.A.S. (IDAA)	129, rue de Turenne, 75003 Paris, France	IG	100.00%	IG	100.00%
LISAA Nantes S.A.S.	129, rue de Turenne, 75003 Paris, France	IG	100.00%	IG	100.00%
Institut d'Architecture et de Design S.A.S. (IDEA)	129, rue de Turenne, 75003 Paris, France	IG	100.00%	IG	100.00%

Atelier de Sèvres S.A.S.	129, rue de Turenne, 75003 Paris, France	IG	100.00%	IG	100.00%
LISAA Strasbourg S.A.S.	129, rue de Turenne, 75003 Paris, France	IG	100.00%	IG	100.00%
GGE The Matrice	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, France	IG	100.00%	-	-
Galileo VAE S.A.S (France)	349 rue de la cavalade, 34000 Montpellier, France	IG	100.00%	IG	100.00%
Galileo Global Education 1 (c)	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, FRANCE	IG	100.00%	-	-
Galileo Global Education 2 (c)	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, FRANCE	IG	100.00%	-	-
STUDI (Online)					
Studi S.A.S.	Parc Gouraud - Immeuble L'envol Nord, 3 all. Des internautes,02200 Soissons, France	IG	93.50%	IG	93.50%
Elephorm Holdings S.A.S.	Parc Gouraud - Immeuble L'envol Nord, 3 all. Des internautes, 02200 Soissons, France	IG	74.80%	IG	74.80%
Elephorm S.A.S.	Parc Gouraud - Immeuble L'envol Nord, 3 all. Des internautes,02200 Soissons, France	IG	74.80%	IG	74.80%
Health Events	155 Rue de Charonne, 75011 PARIS	IG	65.45%	IG	65.45%
Studi GGE International Ltd (ex-Peak Digital Service)	31, Cybercity Ebene, 3rd Floor Ebene, Republic of Mauritius	IG	93.50%	IG	93.50%
Academee S.A.S. (JV co-owned with the Groupe M6)	635 Rue Robert Malthus, 34470 Pérols, France	EME	46.75%	EME	46.75%
GGE Online SAS (d)	44 rue Saint Sébastien, 75011 Paris, France	-	Fusionnée	IG	93.50%
Studi Global Iberia S.L.	Barcelona (08028), Avenida Diagonal número 615, Planta 8ª, Spain	IG	93.50%	IG	93.50%
Studi GGE Italy	MILANO (MI) VIA PIETRO,VERRI 4 CAP 20121, Italy	IG	93.50%	IG	93.50%

EM Lyon					
EM Sponsors (b)	41 Rue Saint Sebastien, 75011 Paris, France	IG	80.23%	-	-
Early Makers Group (b)	23 av. Guy de Collongue, 69130 Ecully, France	IG	37.41%	-	-
Association de l'Enseignement Supérieur Commercial Rhône-Alpes dit "AESCRA" (Association 1901) (b)	7 All. Claude Debussy, 69130 Écully, France	IG	37.41%	-	-
EM Lyon Executive Education S.A.S. (EEE) (b)	23 av. Guy de Collongue, 69130 Ecully, France	IG	37.41%	-	-
SCI EM Lyon 2022 (b)	23 av. Guy de Collongue, 69130 Ecully, France	IG	37.41%	-	-
ELI Asia Holding Limited (b)	1-3 Wyndham Street, Hong-Kong	IG	37.41%	-	-
ELI Consulting Co. Ltd (Shanghai) (b)	2/F, International Department, East China Normal University, 3663 Zhongshang Bei Lu, Putuo District,Shanghai, China	IG	37.41%	-	-

(a) Entités dissoutes *(d) Entités fusionnées*
(b) Entités acquises
(c) Entités créées

DELOITTE & ASSOCIES

ERNST & YOUNG Audit

This is a translation into English of the statutory auditors' report on the consolidated financial statements of the Company issued in French and it is provided solely for the convenience of English-speaking users.
This statutory auditors' report includes information required by French law, such as the verification of the management report and the other documents provided to the shareholders.
This report should be read in conjunction with, and construed in accordance with, French law and professional auditing standards applicable in France.

Galileo Global Education Strategy
(Formerly GGE TCo 1)
Year ended June 30, 2023

Statutory auditors' report on the consolidated financial statements

DELOITTE & ASSOCIES
Tour Majunta
6, place de la Pyramide
92908 Paris-La Défense cedex
S.A.S. au capital de € 2 188 160
572 028 041 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles et du Centre

ERNST & YOUNG Audit
Tour First
TSA 14444
92037 Paris-La Défense cedex
S.A.S. à capital variable
344 366 315 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles et du Centre

Galileo Global Education Strategy
(Formerly GGE TCo 1)
Year ended June 30, 2023

Statutory auditors' report on the consolidated financial statements

To the Shareholders of Galileo Global Education Strategy,

Opinion

In compliance with the engagement entrusted to us by the collective decision of the Shareholders and decision of the Sole Shareholder, we have audited the accompanying consolidated financial statements of Galileo Global Education Strategy for the year ended June 30, 2023.

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the assets and liabilities and of the financial position of the Group as at June 30, 2023 and of the results of its operations for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

Basis for Opinion

- **Audit Framework**

We conducted our audit in accordance with professional standards applicable in France. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Our responsibilities under those standards are further described in the *Statutory Auditors' Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements* section of our report.

- **Independence**

We conducted our audit engagement in compliance with the independence requirements of the French Commercial Code *(Code de commerce)* and the French Code of Ethics for Statutory Auditors *(Code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes)* for the period from July 1, 2022 to the date of our report.

Emphasis of Matter

We draw your attention to Note 2.8 "Intangible assets" to the consolidated financial statements relating to change in accounting method resulting from the implementation of the March 2021 IFRIC decision on "software as a service" contracts. Our opinion is not modified in respect of this matter.

Justification of Assessments

In accordance with the requirements of Articles L. 823-9 and R. 823-7 of the French Commercial Code *(Code de commerce)* relating to the justification of our assessments, we inform you of the assessments that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the consolidated financial statements of the current period.

These matters were addressed in the context of our audit of the consolidated financial statements as a whole and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on specific items of the consolidated financial statements.

Notes 2.7, 12.1 and 12.2 to the consolidated financial statements describe the principles adopted with respect to business combinations, goodwill valuation and impairment tests. Our procedures consisted in reviewing the methods used to implement impairment tests for goodwill and assets with an indefinite life, cash flow forecasts and the assumptions used as well as the resulting valuations. As part of our assessments, we verified the reasonableness of the estimates used. We also assessed whether these notes provide appropriate disclosure.

Specific Verifications

We have also performed, in accordance with professional standards applicable in France, the specific verifications required by laws and regulations of the information relating to the Group given in the President's management report.

We have no matters to report as to its fair presentation and its consistency with the consolidated financial statements.

Responsibilities of Management and Those Charged with Governance for the Consolidated Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless it is expected to liquidate the Company or to cease operations.

The consolidated financial statements were approved by the Board of Directors.

Statutory Auditors' Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements

Our role is to issue a report on the consolidated financial statements. Our objective is to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with professional standards will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users made on the basis of these consolidated financial statements.

As specified in Article L. 823-10-1 of the French Commercial Code (*Code de commerce*), our statutory audit does not include assurance on the viability of the Company or the quality of management of the affairs of the Company.

As part of an audit conducted in accordance with professional standards applicable in France, the statutory auditor exercises professional judgment throughout the audit and furthermore:

- Identifies and assesses the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error, designs and performs audit procedures responsive to those risks, and obtains audit evidence considered to be sufficient and appropriate to provide a basis for his opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

- Obtains an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the internal control.

- Evaluates the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management in the consolidated financial statements.

- Assesses the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. This assessment is based on the audit evidence obtained up to the date of his audit report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern. If the statutory auditor concludes that a material uncertainty exists, there is a requirement to draw attention in the audit report to the related disclosures in the consolidated financial statements or, if such disclosures are not provided or inadequate, to modify the opinion expressed therein.

- Evaluates the overall presentation of the consolidated financial statements and assesses whether these statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

- Obtains sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. The statutory auditor is responsible for the direction, supervision and performance of the audit of the consolidated financial statements and for the opinion expressed on these consolidated financial statements.

Paris-La Défense, October 27, 2023

The Statutory Auditors
French original signed by

DELOITTE & ASSOCIES	ERNST & YOUNG Audit
Bénédicte Sabadie	Franck Sebag

Galileo Global Education Strategy
(formerly GGE TCO 1)
Société par Action Simplifiée

Annual Consolidated Financial Statements

June 30, 2023

Address:
41 rue Saint Sebastien
75011 Paris
R.C.S. Paris 879 031 110

Galileo Global Education Strategy (formerly TCo 1) S.A.S.

ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2023

Table of contents

1. Consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income - 4 -
2. Consolidated statement of financial position - 5 -
3. Consolidated statement of changes in equity - 6 -
4. Consolidated statement of cash flows - 7 -
5. Notes to the consolidated financial statements - 8 -
Preamble - Corporate information and significant events of the period - 8 -
Significant events of the period - 8 -
Corporate Social Responsibility – Galileo Global Education's engagement - 9 -
Accounting policies and measurement methods - 11 -
Note 1. Basis of preparation - 11 -
1.1. Statement of compliance - 11 -
1.2. New standards and interpretations applicable for annual periods ending June 30, 2023 - 11 -
1.3. Standards and interpretations adopted by the IASB but not yet applicable for annual periods ending June 30, 2023 - 13 -
1.4. Critical judgment and estimates - 13 -
Note 2. Summary of significant accounting policies - 13 -
2.1. Basis of consolidation and consolidation methods - 13 -
2.2. Foreign currencies - 14 -
2.3. Segment reporting - 16 -
2.4. Revenue recognition - 16 -
2.5. Taxes - 17 -
2.6. Property, plant and equipment - 17 -
2.7. Business Combinations and goodwill - 18 -
2.8. Intangible assets - 19 -
2.9. Impairment of non-financial assets - 23 -
2.10. Lease contracts - IFRS 16 - 24 -
2.11. Investment in associates and joint ventures - 25 -
2.12. Financial assets - 26 -
2.13. Financial liabilities - 27 -
2.14. Derivative financial instruments - 28 -
2.15. Cash and short-term deposits - 28 -
2.16. Provisions - 28 -
2.17. Employee benefits - 29 -
2.18. Long-term incentive plan - 29 -
Business combinations - 30 -
Note 3. Changes in scope - 30 -
3.1. Acquisitions made in the twelve-month period ended June 30, 2023 - 30 -
3.2. Disposals made in the twelve-month period ended June 30, 2023 - 31 -
3.3. Merger in the twelve-month period ended June 30, 2023 - 32 -
Notes to the consolidated income statement - 34 -
Note 4. Detail of direct costs - 34 -
Note 5. Total operating income and expenses - 34 -
Note 6. Reconciliation between Operating Profit and Group reported EBITDA - 35 -
Note 7. Operating segments - 36 -
Note 8. Operating segments Reconciliation between Group Reported and Group Underlying Revenue - 36 -
Note 9. Net financial cost and financial income and expenses - 37 -

Note 10. Income tax - 37 -
Note 11. Deferred tax - 38 -
Notes to the statement of financial position - 39 -
Note 12. Goodwill - 39 -
12.1. Changes in Goodwill - 39 -
12.2. Impairment test of goodwill - 39 -
Note 13. Intangible assets - 40 -
Note 14. Property, plant and equipment - 42 -
Note 15. Right of use assets (IFRS 16) - 43 -
Note 16. Non-current financial assets - 44 -
Note 17. Equity - 45 -
Note 18. Provisions - 46 -
18.1. Group provisions - 46 -
18.2. Provisions for employee benefit obligations - 47 -
Note 19. Working capital - 49 -
19.1. Trade and other receivables - 49 -
19.2. Depreciation on trade receivables - 49 -
19.3. Deferred Revenues - 50 -
19.4. Trade and other liabilities - 50 -
Note 20. Financial assets and liabilities - 51 -
20.1. Financial assets - 51 -
20.2. Cash and short-term deposits - 51 -
20.3. Interest-bearing external loans and borrowings - 51 -
20.4. Other current liabilities - 54 -
20.5. Other non-current liabilities - 54 -
Other notes - 55 -
Note 21. Financial risk management – objectives and policies - 55 -
21.1. Market risk - 55 -
21.2. Interest rate risk - 55 -
21.3. Foreign currency risk - 56 -
21.4. Credit/Counterparty risk - 56 -
21.5. Liquidity risk - 57 -
21.6. Excessive concentration risk - 57 -
Note 22. Related party operations and off-balance sheet commitments - 57 -
22.1 Transactions with related parties - 57 -
22.2 Off-balance sheet commitments - 58 -
22.2.1 Commitments given - 58 -
22.2.2 Commitments received - 58 -
Note 23. Auditor's fees - 59 -
Note 24. Post-closing events - 60 -
24.1 Acquisitions - 60 -
24.2 Incorporations - 60 -
24.3 Other - 60 -
Note 25. Entities of the Group - 61 -

1. Consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income

(in €m)	Notes	June 30, 2022 restated	June 30, 2023
Revenue from contracts with customers		842.2	1,064.8
Other revenues		22.0	30.4
Subsidies		5.4	8.8
Revenue	**7**	**869.6**	**1,104.0**
Direct costs	4	(203.1)	(274.5)
Gross profit		**666.5**	**829.5**
Operating income / (expenses)	5	(575.7)	(744.4)
Operating profit	**6**	**90.8**	**85.0**
Cost of net financial debt	9	(62.8)	(86.8)
Other financial income / (expenses)	9	(0.4)	(0.8)
Share of profit (loss) of an associate and joint venture	9	(1.8)	(3.9)
Profit / (Loss) before tax from continuing operations		**25.9**	**(6.4)**
Income tax benefit / (expense)	10	(24.0)	(22.4)
Profit / (Loss) for the period		**1.9**	**(28.8)**
Attributable to:			
• Equity holders of the parent		(0.3)	(32.9)
• Non-controlling interests		2.2	4.1

Other comprehensive income (loss):

Profit / (Loss) for the period		**1.9**	**(28.8)**
Re-measurement gain/(loss) on employee entitlements		1.0	(0.6)
Gain/loss on hedges		-	28.7
Exchange differences on translation of foreign operations		45.3	6.9
Total comprehensive income for the year, net of tax		**48.2**	**6.2**
Attributable to:			
• Equity holders of the parent		46,7	4.0
• Non-controlling interests		1,5	2.2
Total comprehensive income for the year, net of tax		**48,2**	**6.2**

Notes:

- *The restatements for the 2022 financial year relate to the application of the final decision of the IFRS IC relating to the recognition of the costs of configuring and customizing software of the SaaS (Software as a Service) type, as indicated in Note 2.8.*
- *Figures are presented at their real value, thus all over the financial statements the numbers may not add up precisely due to rounding.*

2. Consolidated statement of financial position

(in €m)	Notes	June 30, 2022 restated	June 30, 2023
Assets			
Non-current assets			
Goodwill	12	2,038.4	2,087.0
Intangible assets	13	512.4	623.6
Property, plant & equipment	14	131.3	332.2
Right-of-use assets	15	431.6	465.8
Non-current financial assets	16	1.3	18.1
Deferred tax assets	11	26.2	36.5
Total non-current assets		**3,141.4**	**3,563.2**
Current assets			
Trade and other receivables	19.1 & 19.2	258.5	316.2
Other current financial assets		-	13.6
Prepayments		23.6	31.4
Cash and short-term deposits	20.2	162.1	369.6
Total current assets		**444.2**	**730.7**
Total assets		**3,585.6**	**4,293.9**
Equity and liabilities			
Equity			
Issued capital	17	15.1	15.1
Share premium	17	1,494.2	1,495.8
Foreign currency translation reserve		52.7	61.6
Other capital reserves	3 & 20.4	(164.0)	(176.1)
Retained earnings	17	(24.0)	(57.8)
Equity attributable to equity holders of the parent		**1,374.0**	**1,338.6**
Non-controlling interests		66.6	125.7
Total equity		**1,440.6**	**1,464.3**
Non-current liabilities			
Interest-bearing loans and borrowings	20.3	1,004.9	1,380.8
Non-current debt on financial leases	20.3	394.7	422.1
Employee leaving entitlements and other provisions	18.1 & 18.2	16.9	21.9
Deferred revenue	19.3	21.0	6.5
Deferred tax liabilities	11	128.5	169.8
Other non - current liabilities	20.3 & 20.5	152.0	243.8
Total non-current liabilities		**1,718.0**	**2,244.7**
Current liabilities			
Trade and other payables	19.4	240.6	265.7
Interest-bearing loans and borrowings	20.3	(1.0)	13.9
Current debt on financial leases	20.3	49.6	61.8
Provisions	18.1	0.5	0.6
Deferred revenue	19.3	121.7	194.7
Income tax payable		15.6	9.7
Other current liabilities	20.4	-	38.6
Total current liabilities		**427.0**	**584.9**
Total liabilities		**2,145.0**	**2,829.6**
Total equity and liabilities		**3,585.6**	**4,293.9**

Note: The restatements for the 2022 financial year relate to the application of the final decision of the IFRS IC relating to the recognition of the costs of configuring and customizing software of the SaaS (Software as a Service) type, as indicated in Note 2.8

3. Consolidated statement of changes in equity

(in €m)	Issued capital	Share premium	Foreign currency translation reserve	Other capital reserves (Note 2.11)	Other com-ponents of equity	Retained earnings	Total Share of the Group	Non-con-trolling interest	Total equity
As at June 30, 2021	**15.1**	**1,494.2**	**7.0**	**-**	**-**	**(21.6)**	**1,494.6**	**28.8**	**1,523.4**
Effect of adoption of IFRIC update on IAS 19	-	-	-	-	-	1.2	1.2	-	1.2
Effect of adoption of IFRIC update on IAS 38 Equity restatement (Note 2.8)	-	-	-	-	-	(5.0)	(5.0)	(0.3)	(5.3)
As at July 1, 2021 (Restated)	**15.1**	**1,494.2**	**7.0**	**-**	**-**	**(25.4)**	**1,490.8**	**28.5**	**1,519.3**
Effect of adoption of IFRIC update on IAS 38 2022 Profit / (Loss) restatement - Note 2.8)	-	-	-	-	-	(2.9)	**(2.9)**	**-**	**(2.9)**
Profit for the year	-	-	-	-	-	2.8	**2.8**	2.1	**4.8**
Other comprehensive income	-	-	45.8	-	-	1.0	**46.8**	(0.5)	**46.3**
Total comprehensive income	**-**	**-**	**45.8**	**-**	**-**	**0.9**	**46.7**	**1.5**	**48.2**
Capital contribution/ (repayment)	-	-	-	1.7	-	-	**1.7**	-	**1.7**
Acquisition of a non-controlling interest	-	-	(0.1)	-	(165.6)	-	**(165.7)**	37.2	**(128.5)**
Issuance (Disposal) of a non-controlling interest	-	-	-	-	-	-	**-**	0.3	**0.3**
Dividends declared	-	-	-	-	-	-	**-**	(0.1)	**(0.1)**
Other	-	-	-	-	-	0.6	**0.6**	(0.8)	**(0.2)**
As at July 1, 2022 (restated)	**15.1**	**1,494.2**	**52.7**	**1.7**	**(165.6)**	**(24.0)**	**1,374.0**	**66.6**	**1,440.6**
Profit for the year	-	-	-	-	-	(32.9)	**(32.9)**	4.1	**(28.8)**
Other comprehensive income	-	-	8.8	-	28.7	(0.6)	**36.9**	(1.9)	**35.0**
Total comprehensive income	**-**	**-**	**8.8**	**-**	**28.7**	**(33.5)**	**4.0**	**2.2**	**6.2**
Capital contribution/ (repayment)	-	1.6	-	1.7	-	-	**3.2**	28.8	**32.0**
Acquisition of a non-controlling interest (Note 3 & 20.4)	-	-	-	-	(48.3)	-	**(48.3)**	32.5	**(15.8)**
Issuance (Disposal) of a non-controlling interest	-	-	-	-	2.2	0.1	**2.2**	(2.3)	**(0.1)**
Dividends declared	-	-	-	-	-	-	**-**	(0.5)	**(0.5)**
Other	-	-	-	-	3.7	(0.4)	**3.4**	(1.6)	**1.8**
As at June 30, 2023	**15.1**	**1,495.8**	**61.6**	**3.4**	**(179.4)**	**(57.8)**	**1,338.6**	**125.7**	**1,464.3**

Note: The June 30, 2022 financial year restatements relate to the application of IFRS IC's final decision on the costs of configuring and customizing software recognitions of the SaaS - Note 2.8.

4. Consolidated statement of cash flows

(in €m)	Notes	June 30, 2022 restated	June 30, 2023
Operating activities			
Profit/(loss) before tax		25.9	(6.4)
Depreciation on property, plant and equipment	14	26.6	30.8
Amortisation Right-of-use assets	15	54.5	68.0
Amortisation of intangible assets	13	89.5	106.7
(Gain)/Loss on disposal and changes in fair value of plant and equipment	14	0.1	(2.1)
Movements in provisions	18.2	-	(0.4)
Share-based payment expense	2.18	1.7	1.9
Finance expense (including IFRS 16)	9	63.8	98.6
Finance income	9	(1.0)	(11.8)
Share of after-tax losses of associates and joint ventures	16	-	3.9
Movements in deferred revenue	19.3	30.0	(20.7)
Other changes in working capital		(31.9)	0.4
Net cash flow from / (used in) operating activities before tax		**259.2**	**268.8**
Interest received from operating activities	9	1.0	0.4
Income tax paid		(36.2)	(46.0)
Net cash flow from / (used in) operating activities		**223.9**	**223.2**
Investing activities			
Purchase of property, plant and equipment	14	(40.4)	(82.8)
Purchase of intangible assets	13	(27.5)	(34.2)
Investment in associates and joint ventures		(0.9)	-
Acquisition of subsidiaries, net of cash acquired (a)	3 & 12.1	(100.8)	(39.1)
Net cash from / (used in) investing activities		**(169.6)**	**(156.1)**
Financing activities			
Issuance/Disposal of non-controlling interests		-	(0.2)
Issuance of loans and borrowings	20.3	1,000.5	319.8
Transaction costs on refinancing	9	(11.9)	(30.7)
Repayment of loans and borrowings	20.3	(923.4)	(0.6)
Repayment of obligations under leases (including IFRS 16)		(44.9)	(57.0)
Net financial interest (including IFRS 16)		(42.6)	(93.6)
Proceeds from issue of share capital		-	1.3
Dividends paid		(0.1)	(0.5)
Net cash from / (used in) financing activities		**(22.4)**	**138.6**
Net foreign exchange difference	9	(1.7)	1.9
Net increase / (decrease) in cash and cash equivalents		**30.3**	**207.5**
Cash and cash equivalents at 1 July		131.9	162.1
Cash and cash equivalents at 30 June	**20.2**	**162.1**	**369.6**

Note: The restatements for the 2022 financial year relate to the application of the final decision of the IFRS IC relating to the recognition of the costs of configuring and customizing software of the SaaS (Software as a Service) type, as indicated in Note 2.8.

(a) *of which €13.9m net impact of EM Lyon acquisition, €(37.2)m net impact of Ucimed acquisition, €(9.9)m net impact of Nackademin acquisition and €(5.9)m earn-out payments.*

5. Notes to the consolidated financial statements

Preamble - Corporate information and significant events of the period

Galileo Global Education Strategy (formerly TCo 1) S.A.S. (hereafter the "Company") was incorporated on November 15, 2019 in Paris as a Simplified Joint-Stock Company (Société par Actions Simplifiée), for an unlimited period. The Company's head office is located at 41 rue Saint-Sébastien, 75011 Paris, France. The Company together with its subsidiaries are hereafter referred as the "Group".

On July 1st, 2020, Providence Equity Partners VII-A L.P., the majority shareholder of Galileo Group since 2011 together with Téthys Invest, sold its shares to a consortium comprised of global long-term institutional investors, including Canada Pension Plan Investment Board ('CPP Investments'), through its wholly owned subsidiary CPP Investment Board Europe Sarl., and Montagu, alongside existing shareholders Téthys Invest and Bpifrance. The shares were acquired by the new shareholders through the Galileo Global Education Strategy S.A.S. holding company.

The Group is principally engaged in the provision of higher educational services.

The object of the Company is the acquisition of participations, in France or abroad, in any companies or enterprises in any form whatsoever and the management of such participations. The Company may acquire by subscription, purchase, and exchange or in any other manner any stock, shares and other participation securities, bonds, debentures, certificates of deposit and other debt instruments and more generally any securities and financial instruments issued by any public or private entity whatsoever. It may participate in the creation, development, management and control of any company or enterprise. It may further invest in the acquisition and management of a portfolio of patents or other intellectual property rights of any nature or origin whatsoever.

The Group financial year starts on the first day of July and ends on the last day of June of each year.

The consolidated financial statements of Galileo Global Education Strategy S.A.S. and its subsidiaries for the year ended 30 June 2023 were authorized for issue in accordance with a resolution of the directors on 26 October 2023.

Significant events of the period

Additional financing of €300m

On July 14, 2022, Galileo Global Education successfully raised an additional €300m syndicated loan. This new loan, which bears interest at Euribor 3 months + 5% with the same maturity date as the July 2021 Term Loan B, aims at financing Group's acquisitions. The Group decided to draw the €300m available on October 24, 2022 to finance major acquisitions that occurred in November and December.

Hedges on Senior Term Loan B and on €300m loan

In early June 2022, the Group hedged 70% of its €1,000m Term Loan B (representing €700m) with a cap at 1% with a 3-year maturity, starting on August 16, 2022.

In November 2022, the Group hedged an additional €150m with a cap at 2.5% with a 2-year maturity, starting on February 16, 2023. The Group is currently monitoring the EURIBOR 3-Month evolution and assessing the opportunity for further hedging.

Holding companies reorganization

In early March 2023, the following entities changed their legal name:

- "GGE TCO1" is now "Galileo Global Education Strategy"
- "GGE BCO1" is now "Galileo Global Education Operations"
- "GGE MCO1" is now "GGE Midco 1"
- "GGE HCO1" is now "GGE Midco 2"

French reorganisation

On September 30, 2022, with a retroactive accounting effect on July 1st, 2022, the Group completed the reorganization and simplification of its legal structure initiated in the spring of 2022.

The French holding company GGE France was merged into Galileo Global Education Operations (formerly GGE BCO1), hereafter "GGE Operations". GGE Operations became the direct owner of the French subsidiaries of GGE France including Studi. GGE Operations then transferred its shares in Studi to the newly created company GGE Online, which merged with Studi and took its name. This reorganization allowed the creation of a new Cash Generating Unit, namely "Studi/Online Business", regrouping Studi and its subsidiaries, distinct from the other French Cash Generating Units (See Note 2.3).

Military conflict in Ukraine

The Galileo Global Education Group does not own any school or establishment in Ukraine or in Russia, neither does the Group have agents or staff in these countries as of June 2023. Therefore, the Group is not directly exposed to the consequences of the Russian military invasion of Ukraine, which began on February 24, 2022, and is still ongoing. In addition, the Group has not identified any major indirect consequences on its business to date.

Military conflict in Israel - Palestine

The Galileo Global Education Group does not own any school or establishment in Israel, neither does the Group have agents or staff in this country as of June 2023. Therefore, the Group is not directly exposed to the consequences of the war which began on October 7, 2023, and is still ongoing. In addition, the Group has not identified any major indirect consequences on its business to date.

Inflation and supply chain disruption

The current situation of rising inflation and supply chain disruptions has been integrated into the operational management of the Group's business and has not had a significant impact on the Group's performance to date.

Corporate Social Responsibility – Galileo Global Education's engagement

Galileo Global Education is committed to having a positive societal impact through education. The Group efforts to help its subsidiary schools improve their own social and environmental impacts are a vital and growing part of its work.

This year the strategy has been reconfigured to focus on the main ways in which GGE and its schools create and enable positive societal impact, focusing on driving improvements in the areas believed to be fundamental to delivering the Group's ambition of being world leaders in education and playing a part on building a more sustainable future for all.

- **Enabling everyone to succeed**

The Group provides its students with skills and knowledge so that each one can prosper, whatever their starting point, whatever their background, and whatever their goals. The Group endeavours to provide accessible, safe, and healthy learning environments so all its students can thrive.

- **Transforming education and lives**

The Group aims to transform the world of education and training through innovation and hybridisation of disciplines, pedagogies, schools, and geographies. Thanks to the outstanding quality of education provided, all students leave equipped with cutting-edge knowledge, skills, and capabilities – and ready for employment and entrepreneurship.

- **Transforming society**

GGE knows its students want to make a positive impact on our world. As such, teaching skills and competencies they – and society – urgently need to address critical societal and environmental challenges is a fundament.

- **Responsible business**

The Group robust governance and risk management policies ensure it always conducts its business to the highest possible standards. GGE deeply values and respects all its employees, and its business practices foster wellbeing and development. The Group also has strict guidance on diversity and inclusion and health & safety. The on-site campus experience is an important part of the student experience for many of GGE schools, as the Group recognises its duty to run campuses and offices sustainably and efficiently, respecting the planet and the needs of the people in it.

Measuring the performance is key to driving continuous improvement and ensuring the maximisation of societal impact. Consequently, the Group has been working on indicators to measure and effectively assess its social and responsibility performance. The Group has developed this year an expanded set of Group-wide key performance indicators (KPIs), along with clear definitions and guidelines in line with key sustainability regulations and reporting frameworks – including the Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) and the Sustainability Accountability Standards Board (SASB).

Despite ambitious goals, efforts are gradually bearing fruit: they are and will be the result of substantial changes the Group making to the social impact of its teachings and the environmental impact of its campuses; of the utmost attention to ensuring that students can study in total safety and inclusion; and above all, of major technological and organizational innovations in teaching methods and content.

Accounting policies and measurement methods

Note 1. Basis of preparation

1.1. Statement of compliance

The consolidated financial statements of the Group have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union. These consolidated financial statements have been prepared on a going concern basis, which assumes that the Company and/or the Group will continue to operate in the foreseeable future.

The consolidated financial statements are presented in Euros and all values are rounded to the nearest million (€m), except when otherwise indicated.

Pursuant to Regulation (EC) No. 1606/2002 of 19 July 2002 as amended by Regulation (EC) No. 297/2008 of 11 March 2008, the 2023 consolidated financial statements have been prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) and interpretations issued by the International Accounting Standards Board (IASB) as adopted by the European Union and whose application is mandatory at the reporting date. Information for the comparative period was prepared in accordance with the same accounting policies.
The full text of the standards adopted by the European Union can be consulted on the European Commission's website:
https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/company-reporting-and-auditing/company-reporting_en

Where there is no specific guidance from IFRS standards or IFRIC interpretations, the Group refers to other IFRS standards dealing with similar issues or to the Conceptual Framework, in accordance with IAS 8 – Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors. As at June 30, 2023 there is no difference between the standards used and the standards adopted by the IASB whose application is mandatory for the financial year presented.

1.2. New standards and interpretations applicable for annual periods ending June 30, 2023

The new standards and interpretations applicable for annual periods ending June 30, 2023 are the following:

- Amendments to IFRS 3: "Reference to the Conceptual Framework"

The amendments replace a reference to a previous version of the IASB's Conceptual Framework with a reference to the current version issued in March 2018 without significantly changing its requirements.
The amendments add an exception to the recognition principle of IFRS 3 Business Combinations to avoid the issue of potential 'day 2' gains or losses arising for liabilities and contingent liabilities that would be within the scope of IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets or IFRIC 21 Levies, if incurred separately. The exception requires entities to apply the criteria in IAS 37 or IFRIC 21, respectively, instead of the Conceptual Framework, to determine whether a present obligation exists at the acquisition date.

The amendments also add a new paragraph to IFRS 3 to clarify that contingent assets do not qualify for recognition at the acquisition date. In accordance with the transitional provisions, the Group applies the amendments prospectively, i.e., to business combinations occurring after the beginning of the annual reporting period in which it first applies the amendments (the date of initial application).
These amendments had no impact on the consolidated financial statements of the Group as there were no contingent assets, liabilities, or contingent liabilities within the scope of these amendments that arose during the period.

- Amendments to IAS 16: "Property, Plant and Equipment: Proceeds before Intended Use"

The Group is not concerned by the application of this standard.

- Amendments to IAS 37: "Onerous Contracts – Costs of Fulfilling a Contract"

An onerous contract is a contract under which the unavoidability of meeting the obligations under the contract costs (i.e., the costs that the Group cannot avoid because it has the contract) exceed the economic benefits expected to be received under it. The amendments specify that when assessing whether a contract is onerous or loss-making, an entity needs to include costs that relate directly to a contract to provide goods or services including both incremental costs (e.g., the costs of direct labour and materials) and an allocation of costs directly related to contract activities (e.g., depreciation of equipment used to fulfil the contract and costs of contract management and supervision). General and administrative costs do not relate directly to a contract and are excluded unless they are explicitly chargeable to the counterparty under the contract.

The Group is not concerned by the above amendment.

- Annual Improvements to IFRS Standards 2018-2020

  - IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards – Subsidiary as a first-time adopter

These amendments had no impact on the consolidated financial statements of the Group as it is not a first-time adopter.

  - IFRS 9 Financial Instruments – Fees in the '10 per cent' test for derecognition of financial liabilities

The amendment clarifies the fees that an entity includes when assessing whether the terms of a new or modified financial liability are substantially different from the terms of the original financial liability. These fees include only those paid or received between the borrower and the lender, including fees paid or received by either the borrower or lender on the other's behalf. There is no similar amendment proposed for IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement.
In accordance with the transitional provisions, the Group applies the amendment to financial liabilities that are modified or exchanged on or after the beginning of the annual reporting period in which the entity first applies the amendment (the date of initial application). There were no modified or exchanged financial liabilities for the current period, as indicated in Note 20.3.

- First retrospective application by the Group of IFRIC update on IAS 38 "Intangible Assets ".

In March 2021, the IASB had confirmed the position taken by the IFRS IC concerning the recognition of the costs of configuring and customizing software made available by a supplier under a SaaS (Software as a Service) type contract. This IFRIC agenda decision confirmed that in most cases, in application of IAS 38, these costs must be recognized as expenses and not as intangible assets because on the one hand, the entity does not control the software and on the other hand, the customization/configuration activities do not generate a resource controlled by the customer, distinct from the software. These costs must be expensed:

- either when they are incurred if the developments are carried out internally or by a third-party integrator (unrelated to the publisher of the SaaS solution),
- or spread over the duration of the Saas contract if the developments are carried out by the publisher of the Saas solution or by its subcontractor.

Please refer to Note 2.8 for a disclosure on the impact of these changes on the Group's accounts.

1.3. Standards and interpretations adopted by the IASB but not yet applicable for annual periods ending June 30, 2023

The Group has not early-adopted any standards, interpretations or amendments for which application was not mandatory for annual periods ending June 30, 2023:

- Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements and IFRS Practice Statement 2: Disclosure of Accounting policies;
- Amendments to IAS 8 Accounting policies, Changes in Accounting Estimates and Errors: Definition of Accounting Estimates;
- Amendments to IAS 12 Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction;
- IFRS 17 Insurance Contracts including Amendments to IFRS 17 "Amendments to IFRS 17" & "Initial Application of IFRS 17 and IFRS 9 – Comparative Information".
- Amendments to IFRS 16 – Lease Liability in a Sale and Leaseback;
- Amendments to IAS 1 – Classification of Liabilities as Current or Non-current (including Amendment to IAS 1 – Classification of Liabilities as Current or Non-current – Deferral of Effective Date issued in July 2020);
- Amendments to IAS 1 – Non-current Liabilities with Covenants
- International Tax Reform — Pillar Two Model Rules (Amendments to IAS 12) — Application of the exception and disclosure of that fact
- International Tax Reform — Pillar Two Model Rules (Amendments to IAS 12) — other disclosure requirements

However, the Group is currently assessing the impact and practical implications resulting from the application of the standards and interpretations published, but whose application is not yet compulsory.

1.4. Critical judgment and estimates

The preparation of the Group's consolidated financial statements requires management to make judgements, estimates and assumptions that affect the reported amounts of revenues, expenses, assets and liabilities, and the accompanying disclosures, and the disclosure of contingent liabilities. Uncertainty about these assumptions and estimates could result in outcomes that require a material adjustment to the carrying amount of the asset or liability affected in future periods.
The main sources of uncertainty relating to critical judgment and estimates concern the impairment of goodwill, PPA, bad debt, finance leases, employee benefits, provisions for contingencies and expenses and the recognition of deferred tax assets.

Management continually reviews its estimates and assumptions on the basis of its past experience and various factors deemed reasonable, which form a basis for its evaluation of the carrying value of assets and liabilities. These estimates and assumptions may be amended in subsequent periods and require adjustments that may affect future revenue and provisions.

Note 2. Summary of significant accounting policies

2.1. Basis of consolidation and consolidation methods

The consolidated financial statements comprise the financial statements of the Company and its subsidiaries as at 30 June 2023, described in the table of Note 25. The main amendments to the scope of consolidation that took place during the year are presented in Note 3.

Control is achieved when the Group is exposed, or has rights, to variable returns from its involvement with the investee and

has the ability to affect those returns through its power over the investee. Specifically, the Group controls an investee if, and only if, the Group has:

- Power over the investee (i.e., existing rights that give it the current ability to direct the relevant activities of the investee)
- Exposure, or rights, to variable returns from its involvement with the investee
- The ability to use its power over the investee to affect its returns.

Generally, there is a presumption that a majority of voting rights results in control. To support this presumption and when the Group has less than a majority of the voting or similar rights of an investee, the Group considers all relevant facts and circumstances in assessing whether it has power over an investee, including (but not limited to):

- The contractual arrangement(s) with the other vote holders of the investee
- Rights arising from other contractual arrangements
- The Group's voting rights and potential voting rights

The Group re-assesses whether or not it controls an investee if facts and circumstances indicate that there are changes to one or more of the three elements of control. Consolidation of a subsidiary begins when the Group obtains control over the subsidiary and ceases when the Group loses control of the subsidiary. Assets, liabilities, income and expenses of a subsidiary acquired or disposed of during the year are included in the consolidated financial statements from the date the Group gains control until the date the Group ceases to control the subsidiary.

Non-controlling interests in the net assets of consolidated subsidiaries are identified in a specific line of the equity named "non-controlling interests". Non-controlling interests consist of the amount of those interests at the date of the original business combination and their share of changes in equity since the date of the combination. Profit and loss and each component of other comprehensive income (OCI) are attributable to the equity holders of the parent of the Group and to the non-controlling interests, even if this results in the non-controlling interests having a deficit balance. When necessary, adjustments are made to the financial statements of subsidiaries to bring their accounting policies in line with the Group's accounting policies. All intra-group assets and liabilities, equity, income, expenses and cash flows relating to transactions between members of the Group are eliminated in full on consolidation.

A change in the ownership of a subsidiary, without loss of control, is accounted as an equity transaction.

If the Group loses control over a subsidiary, it derecognises the related assets (including goodwill), liabilities, non-controlling interest and other components of equity while any resultant gain or loss is recognised in profit or loss. Retained investment, if any, is carried at fair value.

2.2. Foreign currencies

The Group's consolidated financial statements are presented in euros (€), which is also the parent company's functional currency. For each entity the Group determines the functional currency and items included in the financial statements of each entity are measured using that functional currency. The Group uses the direct method of consolidation and on disposal of a foreign operation, the gain or loss reclassified to profit or loss reflects the amount that arises from using this method.

The currency translation rates used by the Group for its main currencies are as follows:

	2021 / 2022		2022 / 2023	
Currency	**Closing rate**	**Average rate**	**Closing rate**	**Average rate**
Euros – EUR	1	1	1	1
West African Franc – CFA	655.957	655.957	655.957	655.957
Brazilian Real - BRL	-	-	5.2220	5.4062
Chinese Yuan - CNY	7.0405	7.2828	7.8344	7.2607
Costarician Colon - CRC	-	-	576.0074	606.0665
Great-Britain Pound – GBP	0.858	0.8462	0.8552	0.8698
Indian Rupee - INR	81.5742	84.8761	89.5753	85.2668
Mauritian Rupee – MUR	45.7373	47.4169	48.7150	45.8637
Mexican Peso – MXN	21.3222	22.9837	18.7169	19.9689
Norwegian Krone – NOK	10.4753	10.0398	11.7008	10.7331
Quetzal (Guatemala) – GTQ	7.9143	8.113	8.3517	7.9681
Singapore Dollar - SGD	-	-	1.4660	1.4258
Swedish Krona - SEK	-	-	11.7631	11.0306
United Arab Emirates Dirham - AED	3.8527	3.9683	4.0097	3.8411
US Dollar - USD	-	-	1.0918	1.0459

Transactions and balances

Transactions in foreign currencies are initially recorded by the Group entities at their respective functional currency spot rate at the date the transaction first qualifies for recognition.

Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are retranslated at the functional currency spot rate of exchange ruling at the reporting date. Differences arising on settlement or translation of monetary items are recognised in profit or loss.

Non-monetary items that are measured in terms of historical cost in a foreign currency are translated using the exchange rates as at the dates of the initial transactions. Non-monetary items measured at fair value in a foreign currency are translated using the exchange rates at the date when the fair value is determined. The gain or loss arising on translation of non-monetary measured at fair value is treated in line with the recognition of gain or loss on change in fair value in the item (i.e., the translation differences on items whose fair value gain or loss is recognised in OCI or profit or loss are also recognised in OCI or profit or loss, respectively).

Group companies

On consolidation, the assets and liabilities of foreign operations are translated into euros at the rate of exchange prevailing at the reporting date and their profit or loss statements are translated at the year-to-date average exchange rates during the year. The exchange differences arising on the translation are recognised in OCI. On disposal of a foreign operation, the component of OCI relating to that foreign operation is recognised in profit or loss.

Any goodwill arising on the acquisition of foreign operations and any fair value adjustment to the carrying amount of assets and liabilities on the acquisition are treated as assets and liabilities of the foreign operation and translated at the spot rate of exchange at the reporting date.

2.3. Segment reporting

The Group's activity is divided into Operating Segments for analysis and decision-making purposes. The segments are characterized by a standardized economic model, especially in terms of products and offered services, operational organization, customer typology, key success factors and performance evaluation criteria. Operating segments are reported consistently with the internal reporting provided to the Group's Management.

The Board regularly examines segments' operating income to assess their performance and to decide resources' allocation.

The Operating Segments are defined as follows:

- France: Arts & Creations and Business
- France Online: STUDI
- EM Lyon
- Italy: Istituto Marangoni and NABA/Domus
- Germany: Macromedia and Online (PFH & AKAD)
- Cyprus: EUC
- Latin America: Mexico (including IEU and IPETH) and Costa Rica (Ucimed)
- Scandinavia: Norway (Noroff) and Sweden (Nackademin)
- UK: Regent's University London (Regent's) and Liverpool Music Academy (LMA)
- Africa: ISM in Senegal
- Spain: TAI

2.4. Revenue recognition

The Group applies the principles determined by the IFRS 15 standard for the recognition of ordinary revenue from contracts with customers ("ordinary revenues"). The Group is in the business of providing tuition and education services. Revenue from contracts with customers is recognised only when the entity satisfies an identified performance obligation by transferring the promised service to the customer. In this case, the performance obligation is satisfied over time – in particular over the period of the course followed by the student, as stated in the contract. The Group has concluded that it is acting as a principal in all its revenue arrangements.

Discounts and scholarships are reported net against tuition revenue and recognised over the same period as the related tuition revenue.

i) Significant financing component

Some contracts between the Group's schools and students offer a payment model that contains a financing component. By applying the practical expedient in IFRS 15, the Group does not adjust the promised amount of consideration for the effects of a significant financing component as, for most of the contracts, the period between the transfer of the promised service to the customer and when the customer pays for that service is one year or less.

ii) Cost to obtain a contract

The Group incurs sales commissions specifically linked to obtaining new contracts. The Group has elected to apply the optional practical expedient for costs to obtain a contract, which allows the Group to immediately expense sales commissions (included in the direct costs), because the amortisation period of most of the asset that the Group otherwise would have used is one year or less.

2.5. Taxes

i) Current income tax

Current income tax assets and liabilities for the current period are measured at the amount expected to be recovered from or paid to the taxation authorities. The tax rates and tax laws used to compute the amount are those that are enacted or substantively enacted, at the reporting date in the countries where the Group operates and generates taxable income.

Current income tax relating to items recognised directly in equity is recognised in equity and not in the consolidated statement of profit or loss. Management periodically evaluates positions taken in the tax returns with respect to situations in which applicable tax regulations are subject to interpretation and establishes provisions where appropriate.

ii) Deferred tax

Deferred taxes are recorded on temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax bases as well as on tax losses according to the liability method. Deferred tax assets are recognized only when it is probable that they will be recovered. Deferred tax assets are recognized on tax loss carry-forwards of the Group, to the extent that it is probable that they can be utilized against future tax profits in the foreseeable future. Deferred tax relating to items recognised outside profit or loss is recognised outside profit or loss. Deferred tax items are recognised in correlation to the underlying transaction either in OCI or directly in equity. Deferred taxes are not discounted.

Management's judgment is required to determine the extent to which deferred tax assets can be recognized. Future sources of taxable income and the effects of the Group's global income tax strategies are considered in making this determination. This assessment is conducted through a detailed review of deferred tax assets by jurisdiction and considers past, current and future operating performance deriving from the existing contracts in the order book, the budget and multiannual forecasts and the length of carry back, carry forwards and expiration dates of net operating loss carry forwards over a five-year horizon. The expected reversal of tax losses is based on the forecast of future results previsions validated by local management and reviewed by the Group's Accounting and Tax Departments.

iii) Sales tax

Revenues, expenses and assets are recognised net of the amount of sales tax, except where the sales tax incurred on a purchase of assets or services is not recoverable from the taxation authority, in which case, the sales tax is recognised as part of the cost of acquisition of the asset or as part of the expense item, as applicable.
The net amount of sales tax recoverable from, or payable to, the taxation authority is included as part of receivables or payables in the consolidated statement of financial position.

iv) Distributable earnings

The timeline for receiving of undistributed earnings from foreign subsidiaries is controlled by the Group and the Group does not foresee taxes on the distribution of earnings in the near future.
No deferred tax liability is to be recognized for undistributed earnings from French and foreign subsidiaries.

2.6. Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are recognized at cost, net of accumulated depreciation and/or accumulated impairment losses, if any. When a major inspection is performed, its cost is recognised in the carrying amount of the plant and equipment as a replacement, if the recognition criteria are satisfied. All other repair and maintenance costs are recognised in the profit or loss as incurred.
The following useful lives have been determined in respect of tangible assets:

- Buildings and Leasehold improvements – 5 to 34 years
- Equipment and vehicles – 3 to 10 years
- Computer hardware – 1 to 5 years

The residual values, useful lives and method of depreciation of plant and equipment are reviewed at each financial year end and adjusted prospectively, whenever there is an indication of impairment.

An item of plant and equipment is derecognised upon disposal or when no future economic benefits are expected from its use or disposal. Any gain or loss arising on derecognition of the asset (calculated as the difference between the net disposal proceeds and the carrying amount of the asset) is included in the consolidated statement of profit or loss when the asset is derecognised, in the "Other operating income /expenses ".

2.7. Business Combinations and goodwill

Business combinations are accounted for using the "acquisition method" as defined in IFRS 3 The cost of an acquisition is measured as the aggregate of the consideration transferred (including any contingent consideration) measured at fair value at the acquisition date and the amount of any non-controlling interest in the acquiree. For each business combination, the Group elects whether to measure the non-controlling interest in the acquiree at fair value or at the proportionate share of the acquiree's identifiable net assets. Acquisition-related costs are expensed as incurred and included in administrative expenses, in the "Other" and "Other professional/consultancy" expenses.

Goodwill

Goodwill is initially measured at cost, being the excess of the aggregate of the consideration transferred and the amount recognised for non-controlling interest, and any previous interest held, over the net identifiable assets acquired and liabilities assumed. The temporary fair value of assets and liabilities acquired may be adjusted within a maximum twelve-month period following the date of acquisition (the "evaluation period"), in order to reflect new information about facts and circumstances that existed at acquisition date, and that, if known, would have affected the measurement of amounts recorded at that date. This may result in adjustments to the goodwill determined on a provisional basis. If the fair value of the net assets acquired is in excess of the aggregate consideration transferred, the Group re-assesses whether it has correctly identified all of the assets acquired and all of the liabilities assumed and reviews the procedures used to measure the amounts to be recognised at the acquisition date. If the reassessment still results in an excess of the fair value of the net assets acquired over the aggregate consideration transferred, then the gain is recognised in profit or loss.

The goodwill arising on acquisition comprises the value of expected synergies arising from the acquisition. The teaching methodologies unique for these schools, and the continuous development of content programs to satisfy the new market and business requirements. None of the goodwill recognised is expected to be deductible for income tax purposes.

Options granted to non-controlling interests

As part of certain transactions, the Group may put in place option contracts regarding consolidated investments. These may be call, put or even reciprocal options, which may or not be contingent on certain conditions. Analysing these option contracts is often complex and requires a good understanding of the economics of the transaction carried out, along with the substance of the commitments binding the different categories of shareholder concerned. Options are therefore accounted for on a case-by-case basis considering all known facts and circumstances.
As per IFRS 10, the definition of a non-controlling interest (NCI) is an "equity in a subsidiary not attributable directly or indirectly, to a parent". The NCI is determined after considering the associate's ownership of the subsidiary ("look through approach").
Under IFRS 10, the NCI itself gives rise to a financial liability representing the exercise price, measured at the present value of the redemption amount. Subsequently, the financial liability is measured in accordance with IFRS 9.

As NCIs are fully recognized, (i) the NCI continue to receive an allocation of profit or loss, (ii) the financial liability is accounted for as an immediate reduction of other equity and (iii) the changes in IFRS 9 put liability subsequently recognized in profit or

loss (as other comprehensive income) or in equity if directly related to discounting assumptions. The present value of put options to be exercised by the Group is presented in Note 20.5.

Post-acquisition

Further acquisitions or transfers of non-controlling interests, without any change in control, are considered as transactions with the Group's shareholders. According to this approach, the difference between the price paid to increase the percentage of interest in entities already controlled and the additional proportionate equity interest thus acquired is accounted for in the Group's equity. Similarly, a reduction in the Group's percentage of interest in an entity that remains controlled by the Group is accounted for as an equity transaction with no impact in income.

For share transfers with a further loss of control, the change in fair value calculated based on the entire interest at the transaction date, is recognized in gains or losses on disposal of consolidated investments. The remaining equity interest retained, where applicable, is then accounted for at fair value at the date of the loss of control.

For business combination achieved in stages, non-controlling interest previously held in the acquiree is remeasured at fair value at its acquisition-date. Any resulting profit or loss is recognized in income.

Where goodwill has been allocated to a cash-generating unit and part of the operation within that unit is disposed of, the goodwill associated with the operation disposed of is included in the carrying amount of the operation when determining the gain or loss on disposal of the operation. Goodwill disposed of in this case is measured based on the relative values of the operation disposed of and the portion of the cash-generating unit retained.

Impairment test of goodwill

Goodwill is tested for impairment at least once a year and whenever there is an indication of impairment. After initial recognition, goodwill is measured at cost less any accumulated impairment losses. For impairment testing, goodwill acquired in a business combination is, from the acquisition date, allocated to each of the Group's cash-generating units that are expected to benefit from the combination, irrespective of whether other assets or liabilities of the acquiree are assigned to those units. The conditions of the impairment tests conducted on the CGUs are detailed in the Note 12.2.

2.8. Intangible assets

Intangible assets acquired separately are measured on initial recognition at cost. The cost of intangible assets acquired in a business combination is their fair value as at the date of acquisition. Following initial recognition, intangible assets are carried at cost less accumulated amortisation (if applicable) and/or accumulated impairment losses, if any.

The useful lives of intangible assets are assessed as either finite or indefinite.
Changes in the expected useful life or the expected pattern of consumption of future economic benefits embodied in the asset are accounted for by changing the amortisation period or method, as appropriate, and are treated as changes in accounting estimates. The amortisation expense on intangible assets with finite lives is recognised in the consolidated statement of profit or loss in the expense category consistent with the function of the intangible assets.

Gains or losses arising from derecognition of an intangible asset are measured as the difference between the net disposal proceeds and the carrying amount of the asset and are recognised in the consolidated statement of profit or loss when the asset is derecognised. The assessment of indefinite life is reviewed annually to determine whether the indefinite life continues to be supportable.

The following useful lives have been determined in respect of intangible assets with finite lives:

- Trademark – 5 to 40 years
- Customer contracts / student relationships – 1.5 to 3.5 years

- Non-compete agreement – 4 years
- Software – 3 to 8 years
- Titles RNCP – 3 to 10 years
- Syllabus – 3 years
- Right of Use – upon contract definition

Intangible assets with indefinite useful lives are not amortised, but are tested for impairment annually, either individually or at the cash-generating unit level.

Internally generated intangible assets

Research costs are recognized in the income statement as expenses of the period.
Development costs are recognized as intangible assets when the following criteria are fulfilled:

- the Group's intention and financial and technical capacity to complete the development project;
- the probability that the Group will enjoy future economic benefits attributable to development expenditure;
- the reliable measure of the cost of this asset.

Capitalized expenditure includes personnel costs and the cost of materials and services used that are directly allocated to the given projects. Capitalized expenditure is amortized over the estimated useful life of the relevant processes once they have been put into use.

IFRS IC decision on accounting for the costs of configuring and adapting software made available in the "cloud" under a "Software as a service" (SaaS) contract.

The Group identified and analysed all the contracts affected by the final decision of the IFRS Interpretation Committee ("IFRS IC"), in March 2021, on configuration and customization costs associated with a Software as a Service (SaaS) cloud arrangement to assess the impact on its consolidated accounts. The contracts covered by this decision provide to the client access to software functionalities hosted on an infrastructure operated by an external provider via an internet connection. Configuration and customization costs must be recognized as operating expenses when the service is received. Besides, the costs incurred for the creation of additional software code, distinct from the SaaS and controlled by the Group, should be recognized as intangible assets.
As a reminder, in March 2021, the IASB had confirmed the position taken by the IFRS IC concerning the recognition of the costs of configuring and customizing software made available by a supplier under a SaaS (Software as a Service) type contract. This IFRIC agenda decision confirmed that in most cases, in application of IAS 38, these costs must be recognized as expenses and not as intangible assets because on the one hand, the entity does not control the software and on the other hand, the customization/configuration activities do not generate a resource controlled by the customer, distinct from the software. These costs must be expensed:

- either when they are incurred if the developments are carried out internally or by a third-party integrator (unrelated to the publisher of the SaaS solution),
- or spread over the duration of the Saas contract if the developments are carried out by the publisher of the Saas solution or by its subcontractor.

Following the recommendations of IFRIC SaaS, the Group examined all its SaaS contracts activated as "intangible assets" or accounted for as "assets under developments" for 2021, 2022 and 2023. However, for some developments (Student Information System, Salesforce…) the Group proved that the SaaS contracts were used to support further inhouse developments, leading to potential intellectual property recognition, which qualifies for asset recognition. The analysis was performed for all major contracts to identify those for which intellectual properties could be valued, whereas small SaaS assets were automatically restated as expense. Besides, other solutions (ex-Microsoft Dynamics ERP) were also kept as assets, as they could easily be transferred on promise, giving Galileo equivalent rights as for owned licenses.

In accordance with IAS 8 and in the absence of any transitional provision to the contrary, a change resulting from a final decision by IFRS IC is applicable retrospectively.

Thus, the impacts for 2021, 2022 and 2023 related to this change in method were recognized as follows:

(In €m)	June 30, 2021*	June 30, 2022	June 30, 2023
Revenue	-	-	-
Gross profit	-	-	-
Operating income / (expenses)	(8.4)	(5.0)	(7.2)
Amortization of the period	1.2	1.1	2.6
Operating profit	**(7.2)**	**(3.9)**	**(4.6)**
Profit / (Loss) before tax from continuing operations	**(7.2)**	**(3.9)**	**(4.6)**
Income tax benefit / (expenses)	1.8	1.0	1.2
Profit / (Loss) for the period	**(5.3)**	**(2.9)**	**(3.4)**

(*) The June 30, 2021, impacts are only for information, as the impacts have been recognized in the equity, as of June 30, 2022 financial statements.

(In €m)	June 30, 2021*	June 30, 2022	June 30, 2023
Assets			
Non-current assets			
Goodwill (a)	-	-	(3.6)
Intangible assets	(7.2)	(3.9)	(4.6)
Property, plant & equipment	-	-	-
Right-of-use assets	-	-	-
Non-current financial assets	-	-	-
Deferred tax assets (a)	1.8	1.0	2.1
Total non-current assets	**(5.3)**	**(2.9)**	**(6.1)**
Total current assets	**-**	**-**	**-**
Total assets	**(5.3)**	**(2.9)**	**(6.1)**
Equity and liabilities			
Equity			
Issued capital	-	-	-
Share premium	-	-	-
Foreign currency translation reserve	-	-	-
Other components of equity	-	-	-
Retained earnings (a)	(5.0)	(2.9)	(6.1)
Equity attributable to equity holders of the parent	**(5.0)**	**(2.9)**	**(6.1)**
Non-controlling interests	(0.3)	-	-
Total equity	**(5.3)**	**(2.9)**	**(6.1)**
Total non-current liabilities	-	-	-
Total current liabilities	-	-	-
Total liabilities	**-**	**-**	**-**
Total equity and liabilities	**(5.3)**	**(2.9)**	**(6.1)**

(*) The June 30, 2021 impacts are only for information, as the impacts have been recognized in the equity, as of June 30, 2022 financial statements.

(a) Effect of adoption of IFRIC update on IAS 38 on EM Lyon opening balance (goodwill: €(3.6)m, deferred tax assets €0.9m and retained earnings €(2.6)m) as at June 30, 2023.

The accounting impacts of the restatement on the 2022 financial statements are presented below:

Impact on the Consolidated statement of profit or loss and OCI as of June 30, 2022

(In €m)	June 30, 2022 Presented	Restatement IAS 38 2022	June 30, 2022 Restated
Revenue	**869.6**	**-**	**869.6**
Gross profit	**666.5**	**-**	**666.5**
Operating income / (expenses)		*(5.0)*	
Restatement of amortization of the period		*1.1*	
Total Operating income / (expenses)	(571.8)	(3.9)	(575.7)
Operating profit	**94.7**	**(3.9)**	**90.8**
Profit / (Loss) before tax from continuing operations	**29.8**	**(3.9)**	**25.9**
Income tax benefit / (expenses)	(25.0)	1.0	(24.0)
Profit / (Loss) for the period	**4.8**	**(2.9)**	**1.9**

Impact on the Consolidated statement of financial position as of June 30, 2022

(In €m)	June 30, 2022 Presented	Restatement IAS 38 2022	June 30, 2022 Restated
Assets			
Non-current assets			
Goodwill	2,038.4	-	2,038.4
Intangible assets	523.5	(11.1)	512.4
Property, plant & equipment	131.3	-	131.3
Right-of-use assets	431.6	-	431.6
Non-current financial assets	1.3	-	1.3
Deferred tax assets	23.4	2.8	26.2
Total non-current assets	**3,149.6**	**(8.2)**	**3,141.4**
Total current assets	**444.2**	**-**	**444.2**
Total assets	**3,593.8**	**(8.2)**	**3,585.6**
Equity and liabilities			
Equity			
Issued capital	15.1	-	15.1
Share premium	1,494.2	-	1,494.2
Foreign currency translation reserve	52.7	-	52.7
Other components of equity	(164.0)	-	(164.0)
Retained earnings	(16.1)	(7.9)	(24.0)
Equity attributable to equity holders of the parent	**1,381.9**	**(7.9)**	**1,374.0**
Non-controlling interests	66.9	(0.3)	66.5
Total equity	**1,448.8**	**(8.2)**	**1,440.6**
Total non-current liabilities	1,718.0	-	1,718.0
Total current liabilities	427.0	-	427.0
Total liabilities	**2,145.0**	**-**	**2,145.0**
Total equity and liabilities	**3,593.8**	**(8.2)**	**3,585.6**

For the rest of these annual financial statements, the comparative period June 2022 stands for "restated June 2022" including the impact of IAS 38 adjustments.

2.9. Impairment of non-financial assets

The Group assesses at each reporting date whether there is an indication that an asset may be impaired.

For assets, excluding goodwill and intangibles with indefinite useful lives, an assessment is made at each reporting date as to whether there is any indication that previously recognised impairment losses no longer exist or have decreased. If such indication exists, the Group estimates the assets' or CGU's recoverable amount. A previously recognised impairment loss is reversed only if there has been a change in the assumptions used to determine the asset's recoverable amount since the last impairment loss was recognised. The reversal is limited so that the carrying amount of the asset does not exceed its recoverable amount, nor exceed the carrying amount that would have been determined, net of depreciation, had no impairment loss been recognised for the asset in prior years. Such reversal is recognised in the profit or loss unless the asset is carried at a revalued amount, in which case the reversal is treated as a revaluation increase.

Regarding goodwill and intangible assets with an indefinite useful life, the impairment test must be conducted as soon as there is any indication of impairment and at least annually.
Goodwill does not generate any cash inflows on its own and is therefore allocated to the corresponding Cash Generating Units (CGUs) (see Note 12). The recoverable value of these units is the higher of the value in use, determined on the basis of discounted future net cash flow projections, and the fair value less costs. If its value is lower than the net carrying amount of these units, an impairment loss is recorded for the difference, which is allocated in priority to goodwill.
Contrary to potential impairment losses on depreciable property, plant and equipment and amortizable intangible assets, those allocated to goodwill are definitive and cannot be reversed in subsequent financial years.

The Cash Generating Units' (CGUs) future cash flows used in the calculation of value in use (note 12.2. "Impairment test of goodwill") are derived from annual budget and multiannual forecasts prepared by the Group. The construction of these forecasts is an exercise involving the various players within the CGUs and the projections are validated by the Group's Chief-executive officer. This process requires the use of critical judgment and estimates, especially in the determination of market trends, material costs and pricing policies. Therefore, the actual future cash flows may differ from the estimates used in the calculation of value in use.
Quantitative information is provided in Note 12.2.

2.10. Lease contracts - IFRS 16

Under IFRS16 an arrangement is or contains a lease component if it conveys the right to control the use of an identified asset for a period of time in exchange for consideration. To determine this right, the Group assess if throughout the period of use, the customer has the right to obtain substantially all the economic benefits from use of the identified asset and to direct the use of the identified asset; and if the contract refers to an explicitly identified asset. If the supplier has the substantive right or the practical ability to substitute the asset throughout the period of use, then the asset is not identified.

The Group has lease contracts for various campuses and offices, vehicles and other equipment. Campuses and offices account for the highest number of leases and with the highest value. Before the adoption of IFRS 16, the Group classified each of its leases (as lessee) at the inception date as operating lease.

i) Leases previously classified as finance leases

The Group has several financial lease contracts and did not change the presentation nor the initial carrying amounts of recognised assets and liabilities at the date of initial application for leases previously classified as finance leases, in order to facilitate the comparability between the Group management and IFRS reporting.

ii) Leases previously accounted for as operating leases

The Group recognised right-of-use assets and lease liabilities for those leases previously classified as operating leases, except for short-term leases and leases of low-value assets. The right-of-use assets were recognised based on the amount equal to the lease liabilities, adjusted for any related prepaid and accrued lease payments previously recognised. Lease liabilities were recognised based on the present value of the remaining lease payments, discounted using the incremental borrowing rate at the date of initial application.

iii) Right-of-use assets

The Group recognises right-of-use assets at the commencement date of the lease (i.e., the date the underlying asset is available for use). Right-of-use assets are measured at cost, less any accumulated depreciation and impairment losses and adjusted for any remeasurement of lease liabilities. The cost of right-of-use assets includes the amount of lease liabilities recognised, initial direct costs incurred, and lease payments made at or before the commencement date less any lease incentives received. Right-of-use assets are depreciated on a straight-line basis over the shorter of the lease term and the

estimated useful lives of the assets. If ownership of the leased asset transfers to the Group at the end of the lease term or the cost reflects the exercise of a purchase option, depreciation is calculated using the estimated useful life of the asset. The right-of-use assets are also subject to impairment. Refer to the accounting policies in section Impairment of non-financial assets.

iv) Lease liabilities

At the commencement date of the lease, the Group recognises lease liabilities measured at the present value of lease payments to be made over the lease term. The lease payments include fixed payments (including in substance fixed payments) less any lease incentives receivable, variable lease payments that depend on an index or a rate, and amounts expected to be paid under residual value guarantees. The lease payments also include the exercise price of a purchase option reasonably certain to be exercised by the Group and payments of penalties for terminating the lease, if the lease term reflects the Group exercising the option to terminate. In calculating the present value of lease payments, the Group uses its incremental borrowing rate at the lease commencement date because the interest rate implicit in the lease is not readily determinable. After the commencement date, the amount of lease liabilities is increased to reflect the accretion of interest and reduced for the lease payments made.
The Group's lease liabilities are included in Interest-bearing loans and borrowings (see Note 20.3).

v) Group as a lessor

Leases in which the Group does not transfer substantially all the risks and rewards incidental to ownership of an asset are classified as operating leases. Rental income arising is accounted for on a straight-line basis over the lease terms and is included in revenue in the statement of profit or loss due to its operating nature. Initial direct costs incurred in negotiating and arranging an operating lease are added to the carrying amount of the leased asset and recognised over the lease term on the same basis as rental income. Contingent rents are recognised as revenue in the period in which they are earned.

2.11. Investment in associates and joint ventures

IFRS11 "Joint Arrangements" sets out the accounting treatment to be applied when two or more parties have joint control of an investee. Joint control is established if decisions relating to relevant activities require the shareholder's unanimous agreement.

- A joint venture is a type of joint arrangement whereby the parties that have joint control of the arrangement have rights to the net assets of the joint venture.
- A joint control is the contractually agreed sharing of control of an arrangement, which exists only when decision about the relevant activities require the unanimous consent of the parties sharing control.

An associate is an entity over which the Group has significant influence. Significant influence is the power to participate in the financial and operating policy decisions of the investees but is not control or joint control over those policies.

As required by the IAS 28R, the considerations made in determining significant influence or joint control are similar to those necessary to determine control over subsidiaries. The Group's investments in its associates and joint ventures are accounted for using the equity method.

Under the equity method, the investment in an associate or a joint venture is initially recognised at cost. The carrying amount of the investment is adjusted to recognise changes in the Group's share of net assets of the associate or joint venture since the acquisition date. Goodwill relating to the associate or joint venture is included in the carrying amount of the investment and is not tested for impairment separately.

The aggregate of the Group's share of profit or loss of an associate or joint venture is shown on the face of the consolidated statement of profit or loss outside operating profit and represents profit or loss after tax and non-controlling interest in the associate or joint venture.

2.12. Financial assets

i) Initial recognition and measurement

Financial assets are classified, at initial recognition, as subsequently measured at amortised cost, fair value through other comprehensive income (OCI), and fair value through profit or loss. The breakdown of financial assets into current and non-current assets is determined at the closing date based on their maturity date being under or over one year. All regular way purchases/sales of financial assets are recorded at the transaction date.

The Group's financial assets mainly include cash and cash equivalents and trade and other receivables.

ii) Assets valued at fair value against other comprehensive income

These assets represent the Group's interests in the capital of non-consolidated entities. They are recorded in the statement of financial position at their fair value. In subsequent periods, changes in the fair value of the instrument are recognized in other comprehensive income. Changes in fair value thus accumulated in equity will not be reclassified to profit or loss in subsequent years. Only dividends are recognized in the income statement when the conditions are met.

iii) Assets valued at fair value through income statement

These are financial assets held by the Group for the purpose of realizing a short-term gain on disposal. These assets are measured at fair value with changes in value recorded in the income statement.

iv) Assets measured at amortized cost

These loans and receivables are initially recorded at their fair value plus directly attributable transaction costs. On subsequent closing dates, they are accounted for at the amortized cost calculated using the effective interest rate. The value on the face of the statement of financial position includes the outstanding capital and the unamortized share of transaction costs directly attributable to the acquisition. An expected credit loss is recognized on financial assets measured at amortized cost. Any impairment loss is recognized in the income statement.
The recoverable value of loans and receivables is equal to the value of estimated future cash flows, discounted at the financial assets' original effective interest rate (in other words, at the effective interest rate calculated at the date of initial recognition).
Receivables with a short maturity date are not discounted.

v) Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. After initial measurement, such financial assets are subsequently measured at amortised cost using the effective interest rate method (EIR), less impairment.

Amortised cost is calculated by taking into account any discount or premium on acquisition and fees or costs that are an integral part of the EIR. Gains and losses are recognised in profit or loss when the asset is derecognised, modified or impaired.

vi) Impairment of financial assets

The Group recognises an allowance for expected credit losses (ECLs) for all debt instruments not held at fair value through profit or loss. ECLs are based on the difference between the contractual cash flows due in accordance with the contract and all the cash flows that the Group expects to receive, discounted at an approximation of the original effective interest rate.

The Group trade receivables and contract assets do not contain a significant financing component; therefore, the Group uses a simplified approach in calculating ECLs, recognising a loss allowance based on lifetime ECLs at each reporting date.

vii) Public housing Loans (France specific)

In France, employers exercising an industrial or commercial activity and employing at least 20 employees must invest in the construction of housing for their employees at least 0.45% of the total payroll; this investment can be made directly (by granting the loan to the employee) or through a contribution to an Interprofessional Housing Committee (Comité Interprofessionnel du Logement) or to a Chamber of Commerce and Industry.

The contribution can be recognized either as a granted loan in the assets of the statement of financial position, or in the form of a grant recognized as an expense in the income statement.

"Public housing loans" bear no interest and are granted for a period of 20 years.

"Public housing loans" are loans granted to employees at low interest rate and therefore are considered to be employee benefits. In accordance with IFRS 9, these loans are discounted on initial recognition and the difference between the nominal value of the loan and its discounted value is recorded as an expense, representative of the economic benefit granted to employees.

Subsequent measurement is conducted using the amortized cost method, i.e. reconstituting the redemption value of the loan, at the end of the 20-year period, by recognizing interest income over the period.

2.13. Financial liabilities

Financial liabilities are classified, at initial recognition, as financial liabilities at fair value through profit or loss, loans and borrowings, payables, or as derivatives designated as hedging instruments in an effective hedge, as appropriate.

All financial liabilities are recognised initially at fair value and, in the case of loans and borrowings and payables, net of directly attributable transaction costs. The Group's financial liabilities include trade and other payables, loans and borrowings.

At the date of their initial recognition, medium and long-term loans are measured at their fair value less directly attributable transaction costs. They are subsequently accounted for at amortized cost using the effective interest rate method. The amortized cost is calculated taking into account all the issuing costs and any discount or redemption premiums directly linked to the financial liability. The difference between the amortized cost and the redemption value is reversed through the income statement using the effective interest rate method over the term of the loans.

When accounts payable have maturity dates of less than one year, their nominal value may be considered to be close to their amortized cost.

2.14. Derivative financial instruments

Risk hedging management is centralized. The Group's policy is to use derivative financial instruments to manage and hedge changes in exchange rates and interest rates. Such derivative financial instruments are initially recognised at fair value on the date on which a derivative contract is entered into and are subsequently remeasured at fair value at each closing date. Derivatives are carried as financial assets when the fair value is positive and as financial liabilities when the fair value is negative.
At the inception of the hedge relationship, the Group formally designated and documented the hedge relationship to which it will apply hedge accounting and the risk management objective and strategy for undertaking the hedge. The documentation includes identification of the hedging instrument, the hedged item, the nature of the risk being hedged and how the Group assesses whether the hedging relationship meets the hedge effectiveness requirements (including the analysis of sources of hedge ineffectiveness and how the hedge ratio is determined).

The hedging relationship qualified for hedge accounting as it met all the following effectiveness requirements:
- There is 'an economic relationship' between the hedged item and the hedging instrument.
- The effect of credit risk does not 'dominate the value changes' that result from that economic relationship.
- The hedge ratio of the hedging relationship is the same as that resulting from the quantity of the hedged item that the Group hedges and the quantity of the hedging instrument that the Group actually uses to hedge that quantity of hedged item.

The Group hedge is accounted for as cash flow hedge as exposure to variability in cash flows is either attributable to a particular risk associated with a recognised liability or a highly probable forecast transaction or the foreign currency risk in an unrecognised firm commitment.
The effective portion of the gain or loss on the hedging instrument is recognised in OCI in the cash flow hedge reserve, while any ineffective portion is recognised immediately in the statement of profit or loss. The cash flow hedge reserve is adjusted to the lower of the cumulative gain or loss on the hedging instrument and the cumulative change in fair value of the hedged item. Gains or losses accumulated under other comprehensive income are taken to the income statement when the hedged cash flows occur.

2.15. Cash and short-term deposits

Cash and short-term deposits in the consolidated statement of financial position comprise cash at banks and on hand and short-term deposits with a maturity of twelve months or less, which are subject to an insignificant risk of change in value.

For the consolidated statement of cash flows, cash and cash equivalents consist of cash and short-term deposits as defined above, net of outstanding bank overdrafts.

2.16. Provisions

Provisions are recognised when the Group has a present obligation (legal or constructive) as a result of a past event, it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation and a reliable estimate can be made of the amount of the obligation. Where the Group expects some or all of a provision to be reimbursed, for example under an insurance contract, the reimbursement is recognised as a separate asset but only when the reimbursement is virtually certain. The expense relating to a provision is presented in the consolidated statement of profit or loss net of any reimbursement.
In the case of restructuring, an obligation is recorded once the restructuring process has been announced and a detailed plan prepared or once the entity has started to implement the plan, prior to the reporting date.
Provisions are discounted when the effect is material, and the effect of discounting is recognized as a finance cost.

2.17. Employee benefits

The present value of a defined benefit obligation and the related current service cost for defined benefit plans and other long-term benefits are determined on an actuarial basis using the projected unit credit method. Under this method, the Group attributes benefits to periods in which the obligation to provide post-employment benefits arise. That obligation arises when the employees render services.

The present value of the defined benefit obligation is measured by using actuarial techniques and actuarial assumptions that are unbiased and mutually compatible. Financial assumptions are based on market estimates that are known at the balance sheet date regarding the period in which the obligations will be settled.

The Group recognises actuarial gains and losses in the period in which they occur in full.

2.18. Long-term incentive plan

Certain employees of the Group receive remuneration in the form of share-based payments whereby employees render services as consideration for equity instruments, either as equity-settled transactions or cash-settled transactions.

i) Equity-settled transactions

The cost of equity-settled transactions is determined by the fair value at the date when the grant is made using an appropriate valuation model.

That cost is recognised in employee benefits expense, together with a corresponding increase in equity (other capital reserves), over the period in which the service and, where applicable, the performance conditions are fulfilled (the vesting period). The cumulative expense recognised for equity-settled transactions at each reporting date until the vesting date reflects the extent to which the vesting period has expired and the Group's best estimate of the number of equity instruments that will ultimately vest. The expense or credit in the statement of profit or loss for a period represents the movement in cumulative expense recognised as at the beginning and end of that period.

Service and non-market performance conditions are not taken into account when determining the grant date fair value of awards, but the likelihood of the conditions being met is assessed as part of the Group's best estimate of the number of equity instruments that will ultimately vest. Market performance conditions are reflected within the grant date fair value. Any other conditions attached to an award, but without an associated service requirement, are considered to be non-vesting conditions. Non-vesting conditions are reflected in the fair value of an award and lead to an immediate expensing of an award unless there are also service and/or performance conditions.
No expense is recognised for awards that do not ultimately vest because non-market performance and/or service conditions have not been met. Where awards include a market or non-vesting condition, the transactions are treated as vested irrespective of whether the market or non-vesting condition is satisfied, provided that all other performance and/or service conditions are satisfied.

On December 17, 2020, the Group shareholders initiated a long-term incentive plan which led to three distributions of free shares to key managers within the Group (of which one distribution during the current period). The list of beneficiaries of this plan, as well as the number of shares granted to each of them, were decided by the board of directors, represented by the Group's President. The distributions occurred in three successive dates, respectively on July 23, 2021, March 25, 2022, and August 3, 2022.

The valuation and accounting principles applicable are defined in accordance with IFRS 2 "Share-based payments". Long term incentive shares represent employees' benefits granted to their beneficiaries and, as such, constitute additional remuneration paid by the Group. As a non-cash transaction, benefits granted are recognized as an expense over the vesting

period in return for an increase in equity. They are valued by an external actuary on the basis of the fair value of the shares, at the exercise (refer to Note 5).

ii) Cash-settled transactions

A liability is recognised for the fair value of cash-settled transactions. The fair value is measured initially and at each reporting date up to and including the settlement date, with changes in fair value recognised in employee benefits expense. The fair value is expensed over the period until the vesting date with recognition of a corresponding liability. The fair value is determined using an appropriate valuation model.

Business combinations

Note 3. Changes in scope

3.1. Acquisitions made in the twelve-month period ended June 30, 2023

Acquisition of EM Lyon Business School (EMG)

On November 23, 2022, the Group finalized the acquisition of a 37.41% stake in Early Makers Group (**"EMG" - EM Lyon Business School**), the #4 Business School in France and in the top 20 in Europe (FT rankings) through its subsidiary EM Sponsors. It should be noted that Galileo has the majority in the Board, and thus, in accordance with IFRS rules, fully consolidates EM Lyon in its financial statements in 2022/23. For GGE the total investment amounts to €147.0m. The Group also has the obligation to buy back the shares held by the BPI (18,41%) in the next 2 years and of Biomérieux (1.36%) during an option period starting in October 2025 and lasting four years.

Acquisition of UCIMED

On November 30, 2022, the Group acquired 100% of **UCIMED**, a prestigious medical university in Costa Rica. The school has around 3,400 students (mostly in Medicine and Microbiology). The total consideration was of $59.5m (€57.4m at the acquisition spot rate) including a ticker fee of $1.7m (€1.6m at the acquisition spot rate) and $5.0m (€4.8m at the acquisition spot rate) hold back amount payable 50% to the Seller in 24 months and 50% in 48 month (any indemnities can be paid from this amount).

Acquisition of Nackademin

On December 14, 2022, the Group acquired through Noroff, its Norwegian subsidiary, a 51% majority stake in **Nackademin**, based in Stockholm, Sweden. Nackademin is a professional higher education school offering programs in IT, construction, communication, design, electrical engineering, energy, education, and care. As per full-year 2022, the student population, measured as the average number of enrolled students was around 1,900 students. The purchase price paid in cash was NOK 122.4m (€11.7m at the acquisition spot rate).

The impact of **EM Lyon**, **UCIMED** and **NACKADEMIN** acquisitions in the June 30, 2023 Group statement of financial position is presented below:

Fair value recognition at acquisition date (without IFRS16) (in €m)		**EM Lyon**	**UCIMED***	***Nackademin****
Cash and cash equivalents		131.9	15.3	1.8
Trade and other receivables		89.1	2.2	1.9
Intangible assets		9.2	0.2	-
Financial assets		1.2	-	-
Property and equipment		107.2	40.1	0.1
Deferred tax		6.3	-	-
Total assets		**344.9**	**57.8**	**3.9**
Trade and other payables		(52.0)	(3.4)	(1.5)
Deferred revenue		(76.2)	(2.2)	(0.3)
Long-term liabilities		(111.4)	(3.6)	-
Provisions		(4.8)	-	-
Income tax payable		(0.2)	-	-
Deferred tax		(0.6)	(7.9)	-
Total liabilities		**(245.2)**	**(17.2)**	**(1.8)**
Net assets acquired		**99.7**	**40.6**	**2.1**
Non-controlling interest at fair value		168.3	-	11.3
Consideration paid		147.1	57.4	11.8
Full goodwill arising on acquisition	**(a)**	**215.7**	**16.7**	**21.0**
Purchase Price allocation fair value adjustments				
Tradename		121.1	9.8	4.7
Students relationship		-	1.2	1.5
Deferred tax		(31.3)	(3.3)	(1.3)
Full Goodwill after PPA allocation		**125.9**	**9.0**	**16.1**
Of which share of the Group:	**(b)**	***58.7***	***9.0***	***16.1***

(*) UCIMED opening balance translated at 614.96 EUR/CRC exchange rate.

(**) NACKADEMIN opening balance translated at 10.86 EUR/SEK exchange rate.

(a) Following the "Full Goodwill" method as defined by the IFRS and adopted by the Group, the goodwill includes the share of non-controlling interests at fair value.

(b) Exceptionally, "Goodwill arising on acquisition" was calculated as per IFRS "partial goodwill method" for EM Lyon (see Note 12.1).

Acquisitions of additional interests from non-controlling shareholders

In February 2023, the Group increased its ownership interest in **AKAD Bildungsgesellschaft GmbH. ("AKAD")**, from 95.35% to 100% for a net cash consideration of €0.1m paid to the non-controlling shareholders.

3.2. Disposals made in the twelve-month period ended June 30, 2023

On July 6, 2022, Strate College (in France) sold its subsidiary, **Strate Singapour**, for a consideration of 1 Singapore Dollar. The impact in the Group consolidated accounts is €(0.9)m loss, whereas in the local statutory books is nil, as the shares and receivables were fully depreciated as of June 30, 2022.

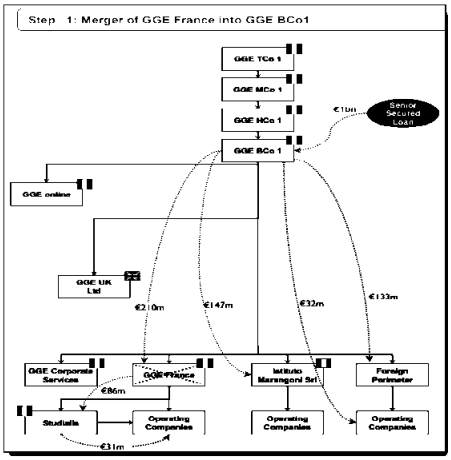
On July 2022, the Group decreased its ownership interest in **PSTB** from 100% to 80% through a capital increase of €0.2m paid by the non-controlling shareholders.

On January 2023, **Noroff Services AS** was dissolved. The impact of this dissolution is not significant for the Group.

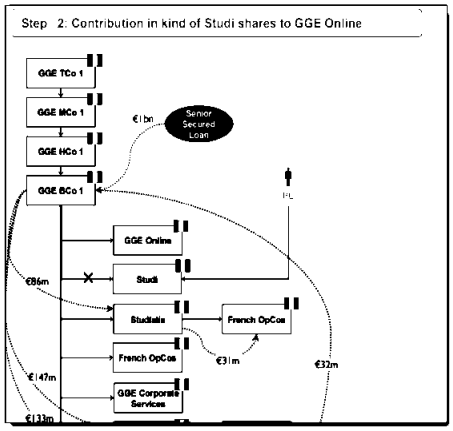
3.3. Merger in the twelve-month period ended June 30, 2023

In September 2022, with a retroactive effect as from July 1, 2022, following its strategy plan, the Group merged a French holding company into GGE Operations (formerly GGE BCO1), and in parallel merged the Studi company in GGE Online entity, as detailed in the following steps:

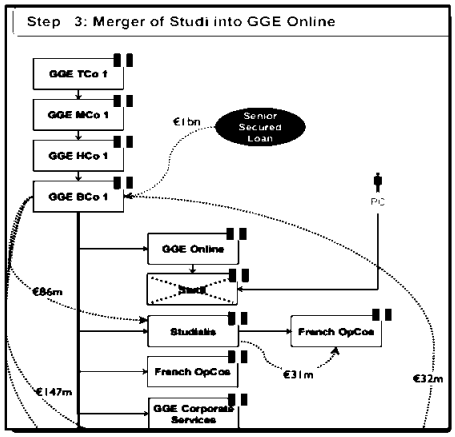
1. Merger of GGE France into GGE Operations (formerly BCO1)



2. Contribution in kind of Studi shares to GGE Online by GGE Operations (formerly BCO1)



3. Merger of Studi into GGE Online, and renaming of GGE Online into Studi



In addition to the previous mergers, the following ones were concluded:

1. In Norway, Emergence has merged into Fagskole
2. In France, IFAS Saint Antoine has merged into GGEF DEV 1.

Notes to the consolidated income statement

Note 4. Detail of direct costs

Direct costs are broken-down as follows:

(in €m)	June 30, 2022	June 30, 2023
Wages and salaries	(104.3)	(170.1)
Social security costs	(22.7)	(27.6)
Company pension contributions	(1.9)	(4.7)
Other benefits	(34.0)	(13.7)
Severance payments	-	(0.1)
Other school and teaching costs	(40.2)	(58.3)
Total direct costs	**(203.1)**	**(274.5)**

Note 5. Total operating income and expenses

(in €m)	June 30, 2022	June 30, 2023
Employees costs (non-teaching) (a)	(197.9)	(273.3)
Administrative expenses (b)	(187.0)	(233.5)
Rents (c)	(14.0)	(18.8)
Depreciation & amortisation (d)	(170.4)	(205.4)
Other operating income/(expenses)	(6.3)	(13.5)
Total operating income and expenses	**(575.7)**	**(744.4)**

(a) Employee costs are detailed as follows:

(in €m)	June 30, 2022	June 30, 2023
Wages and salaries	(138.2)	(190.6)
Social security costs	(46.2)	(62.6)
Company pension contributions	(0.4)	(2.4)
Other benefits	(9.6)	(13.3)
Severance payments	(3.5)	(4.3)
Total employee costs (non-teaching)	**(197.9)**	**(273.3)**

The Group headcount increased from approximately 7,600 non-teaching employees to approximately 8,260 during the year (including organic growth and entities acquired during the period).

(b) Administrative expenses are detailed as follows:

(in €m)	June 30, 2022	June 30, 2023
Marketing	(69.2)	(77.7)
Other professional/consultancy	(24.1)	(38.3)
IT & telecommunications	(18.0)	(24.3)
Cleaning, maintenance & security	(15.6)	(20.5)
Bad debts	(18.9)	(17.5)
Utilities	(4.9)	(9.3)
Travel & entertainment	(4.5)	(9.6)
Other	(31.7)	(36.3)
Total employee costs (non-teaching)	**(187.0)**	**(233.5)**

(c) of which €(86.5)m linked to office rent (in 2022: €(67.5)m), + €77.2m of IFRS16 restatement (in 2022: +€60.5m), and €(9.7)m to property service charges (in 2022: €(7.1)m).

(d) of which €(68.4)m of amortisation of intangibles (in 2022: €(90.6)m), €(68.0)m depreciation of leases accounted under IFRS 16 (in 2022: €(54.5)m), €(38.3)m impairment of Goodwill and €(30.8)m depreciation of tangible assets (in 2022: €(26.5)m).

Note 6. Reconciliation between Operating Profit and Group reported EBITDA

(in €m)	June 30, 2022	June 30, 2023
Operating profit	**90.8**	**85.0**
(+) Depreciation & amortisation	116.1	137.4
(+) Favourable contracts depreciation/amortisation	1.4	1.2
(-) IFRS 16 net impacts (Depreciation – Operating rent cancelation)	(8.8)	(12.1)
(-) IAS 38 impacts (Capex cancelation)	5.0	7.2
(+) Other non-recurring items (a)	13.5	26.3
Group EBITDA	**218.0**	**245.2**
(+/-) Other (b)	(1.2)	0.3
Group EBITDA (Reported)	**216.7**	**245.5**
Growth initiative EBITDA losses addback	4.8	8.8
Group EBITDA (Underlying)	**221.5**	**254.3**

(a) "Other non-recurring items" include, as defined in the Senior Facility Agreement (SFA), double rents, transactional and restructuring costs, the long-term initiative share plan initiated by the Group in July 2021, (€1.9m in 2023 vs.€1.7m in 2022).

(b) The "Other" item includes mainly the late adjustments on AKAD (€0.2m) and STUDI (€0.2m), which were not included in the Group EBITDA reported.

Note 7. Operating segments

Revenue

(in €m)	France	Studi	EM Lyon	Italy	Germany	Cyprus	UK	LATAM	Rest of the world (a)	Total
As at June 30, 2023	388.1	107.6	89.9	141.5	87.2	59.8	97.5	58.4	74.0	**1,104.0**
As at June 30, 2022	329.4	113.4	-	119.8	71.8	53.2	81.2	32.1	68.6	**869.6**

Operating profit

(in €m)	France	Studi	EM Lyon	Italy	Germany	Cyprus	UK	LATAM	Rest of the world (a)	Total
As at June 30, 2023	19.7	7.4	6.2	32.8	(15.4)	0.9	24.2	13.9	(4.5)	**85.0**
As at June 30, 2022	42.1	25.3	-	14.8	(0.2)	5.3	10.2	6.8	(13.5)	**90.8**

Non-current assets – excluding Goodwill (refer to note 12 for Goodwill breakdown per CGU)

(in €m)	France	Studi	EM Lyon	Italy	Germany	Cyprus	UK	LATAM	Rest of the world (a)	Total
As at June 30, 2023	343.3	53.0	273.2	250.2	84.7	94.1	161.9	90.3	125.5	**1,476.2**
As at June 30, 2022	336.6	33.6	-	249.5	88.7	97.2	152.2	40.4	104.7	**1,103.0**

(a) Rest of the world includes Scandinavia, Spain, and Corporate entities

Note 8. Reconciliation between Group Reported and Group Underlying Revenue

(in €m)	June 30, 2022	June 30, 2023
Group Reported Revenue	**869.6**	**1,104.0**
(-) Growth Initiatives Revenue (a)	(10.4)	(12.8)
Group Underlying Revenue (as per FP&A definition)	**859.2**	**1,091.2**

(a) Growth Initiatives Revenue mainly relate to France for €7.3m, Scandinavia for €1.7m, Italy for €1.0m, and other organic developments less than €1.0m each.

Note 9. Net financial cost and financial income and expenses

(in €m)	June 30, 2022	June 30, 2023
Interest expenses on financial debt (a)	(46.5)	(76.6)
Interest expenses on financial leases	(0.2)	(0.4)
Interest charges on leases accounted for under IFRS16 standard	(17.1)	(21.6)
Interest expenses (losses) on financial debts and leases	**(63.8)**	**(98.6)**
Interest income on cash equivalents (b)	1.0	11.8
Gain on cash equivalents	**1.0**	**11.8**
Cost of net financial debt	**(62.8)**	**(86.8)**
Cost of net financial debt net of IFRS16	***(45.7)***	**(65.2)**
Net foreign exchange gain (loss)	(0.4)	(0.8)
Share of profit (loss) of an associate and joint venture	(1.8)	(3.9)
Other financial Income/(expenses)	**(2.2)**	**(4.6)**
Total net financial cost and financial income and expenses	**(65.0)**	**(91.4)**

(a) Of which:
- €(51.2)m interests on the Senior Facility Agreement, €(15.2)m interests on the Additional Facility B, €(1.4)m non-utilisation costs on the Revolving Credit Facility, €(2.1)m interests on other external loans and current accounts
- €(30.7)m of financing costs relating to the Additional Facility B and €27.7m Effective Interest Rate adjustment included in the debt revaluation (Note 20.3)
- €(2.1)m interests on other borrowings, €(1.6)m hedging costs

(b) Of which €3.1m gains from final earn-outs payments on LMA, €3.0m hedge interests, €2.0m interest on current accounts, €1.6m gains from investment securities, €1.5m gains from the term deposits.

Note 10. Income tax

The major components of income tax expense are:

(in €m)	June 30, 2022	June 30, 2023
Current income tax:		
Current income tax charge	(40.9)	(25.2)
Adjustments in respect of current income tax of previous year	(2.4)	-
Other local income tax and withholding tax	(2.6)	(3.9)
Deferred tax:		
Relating to origination and reversal of temporary differences	21.9	6.7
Income tax expense reported in the statement of profit or loss	**(24.0)**	**(22.4)**

(in €m)		
Deferred tax related to items recognised in OCI during the year:		
Re-measurement loss on employee entitlements	0.1	(0.1)
Deferred tax recovery recognised in Other Comprehensive Income	**0.1**	**(0.1)**

The reconciliation between tax expense and the product of accounting profit multiplied by the domestic tax rate for the year is presented below:

(in €m)	June 30, 2022	June 30, 2023
Accounting profit / (loss) before tax	**25.9**	**(6.4)**
Theoretical income tax, at 25.83% (2022: 26.5%)	(6.9)	1.7
Adjustments for foreign earnings at different taxes	(12.6)	(1.4)
Adjustments in respect to current income tax of previous year	(2.4)	-
Previously unrecognised tax losses	(0.3)	-
Non-deductible expenses for tax purposes	(3.8)	(4.9)
Non-chargeable income	7.8	2.4
Goodwill impairment	-	(10.0)
Effect of unrecognised tax losses	(5.8)	(6.3)
Effect of other local income tax and withholding tax	-	(3.9)
Income tax expense	**(24.0)**	**(22.4)**

As the Group is operating in various jurisdictions, the domestic applicable tax rates are ranging from 5% - 34%, compared to 9% - 38.9% in 2022.

Note 11. Deferred tax

Deferred tax relates to the following:

(in €m)	June 30, 2022 audited	IAS 38	June 30, 2022 restated	June 30, 2023
Opening balance	**(113.5)**	**1.8**	**(111.7)**	**(102.3)**
Effect of adoption of IFRIC update on IAS 19	(0.6)		(0.6)	-
Tax income/(expense) during the year recognised in profit or loss (a)	21.0		21.9	6.7
Of which IFRS16 deferred tax:	*1.7*	-	*1.7*	*2.3*
Of which IFRIC update on IAS 38:	-	*1.0*	*1.0*	*1.2*
Tax income/(expense) during the year recognised in OCI	(0.1)	-	(0.1)	0.1
Deferred taxes arising from business combinations (b)	(11.3)	-	(11.3)	(38.1)
Other	(0.7)	-	(0.7)	0.7
Exchange differences	-	-	-	(0.4)
Net deferred tax liabilities (b)	**(105.1)**	**2.8**	**(102.3)**	**(133.3)**
Deferred tax reflected in the consolidated statement of financial position				
Deferred tax assets	23.4	2.8	26.2	36.5
Deferred tax liabilities	(128.5)	-	(128.5)	(169.8)
Closing balance	**(105.1)**	**2.8**	**(102.3)**	**(133.3)**

(a) Of which €11.5m of deferred tax on the amortisation of intangible assets recognized in the Group purchase price allocation (PPA), €(7.4)m on the effective interest rate.

(b) Of which €(35.9)m deferred tax arising from purchase price allocation (PPA) recognition, €2.8m from the IFRS adjustments on the opening balances and €5.0m other temporary differences related to local accounts of acquired entities.

The Group offsets tax assets and liabilities if and only if it has a legally enforceable right to set off current tax assets and current tax liabilities and the deferred tax assets and deferred tax liabilities relate to income taxes levied by the same tax authority.
The Group has aggregate tax losses of €14.5m that are available indefinitely for offset against future taxable profits of the companies in which the losses arose. However, as these losses relate to subsidiaries that have a history of losses, or short-term historical trends, deferred tax assets have not been recognised as these losses may not be used to offset taxable profits elsewhere in the Group, only an exception for EM Lyon were deferred tax assets have been recognized for an amount of €5.2m.

Notes to the statement of financial position

Note 12. Goodwill

12.1. Changes in Goodwill

CGUs (in €m)	June 30, 2021	Changes in scope	Translation Adjustments	June 30, 2022	Changes in scope	Goodwill Impairment	Translation Adjustments	June 30, 2023
Business	515.4	-	-	515.4	-	-	-	515.4
Art & Creation	357.2	-	-	357.2	-	(28.9)	-	328.3
Total France	**872.6**	**-**	**-**	**872.6**	**-**	**(28.9)**	**-**	**843.7**
Studi / Online Business	**162.0**	**10.8**	**-**	**172.8**	**-**	**-**	**-**	**172.8**
EM Lyon	-	-	-	-	**58.7**	**-**	**-**	**58.7**
Marangoni	218.4	-	-	218.4	-	-	-	218.4
NABA	197.2	-	-	197.2	-	-	-	197.2
Total Italy	**415.7**	**-**	**-**	**415.7**	**-**	**-**	**-**	**415.7**
Macromedia	100.3	-	-	100.3	-	-	-	100.3
Online	47.9	33.7	-	81.6	-	(9.4)	-	72.2
Total Germany	**148.2**	**34.1**	**-**	**181.9**	**-**	**(9.4)**	**-**	**172.5**
Cyprus	**84.0**	**-**	**-**	**84.0**	**-**	**-**	**-**	**84.0**
Latam	**101.4**	**6.2**	**12.1**	**119.6**	**9.0**	**-**	**16.9**	**145.5**
Africa	**21.4**	**-**	**-**	**21.4**	**-**	**-**	**-**	**21.4**
Norway	**126.8**	**-**	**(3.2)**	**123.7**	**16.1**	**-**	**(14.2)**	**125.5**
Spain	**-**	**25.7**	**-**	**25.7**	**-**	**-**	**-**	**25.7**
UK	**-**	**21.3**	**(0.1)**	**21.2**	**-**	**-**	**0.2**	**21.4**
Total GU's	**1,932.0**	**98.1**	**8.8**	**2,038.4**	**83.8**	**(38.3)**	**3.0**	**2,087.0**

(a) The new acquisitions finalized in fiscal year 2021/2022 were LMA, AKAD, Health Events, TAI and IPETH.
(b) The new acquisitions finalized in fiscal year 2022/2023 were EM Lyon, Nackademin (Swedish school in Norway CGU) and UCIMED (Costa Rican University in Latam CGU).

12.2. Impairment test of goodwill

Except for goodwill, no other intangible asset with indefinite life has been accounted for in the Group's statement of financial position. Consequently, the Group performed its annual impairment test as at 30 June 2023 on the goodwill per CGU.

The Group considers the enterprise valuation of each CGU compared to its book value to assess for potential indicators for impairment of goodwill. Since the date of initial recognition of the goodwill, the CGUs are performing as per the goals and budgets approved by the senior management.

The impairment tests are carried out in May of each year using the most recent budgets available for 2024 and a Business

Plan considering cash flows over years 2025 to 2028 included, to which is added a terminal value, calculated with a growth rate of 1.9% (vs 2.5% in 2022). The average discount rate after tax for all CGUs amounts to 9.1% (vs 8.8% in 2022).
The value in use is mainly driven by the terminal value which is sensitive to changes in the assumptions regarding discount rates and the cash flows generated. The sensitivity to indicators used are the following: a decrease by 0.5% of the long-term growth rate and of the margin level expected for the terminal year, and an increase by 0.5% of the discount rate (WACC).

The impairment test shows:
- a loss of value of the Art & Création CGU for €28.9m. The expected discounted cash flows from this CGU do not cover the high value of the large intangible assets – particularly strong brands such as Cours Florent, Bellecour, Atelier Chardon Savard…. However, the CGU delivered the expected level of growth and margin in the Group business plan and is expected to keep growing.
- a loss of value of the German Akad - PFH (Germany Online CGU) of €9.4m, mostly explained by a more challenging post-covid German online market. The Group is currently working on reorganizing these schools in order to improve their performances.

Note 13. Intangible assets

The table below summarises the variations that occurred during the year:

(in €m)	Trademark	Students relationship	Recognition of syllabus	Other intangibles	Total
Gross value at July 1, 2022 audited	**459.8**	**144.0**	**9.2**	**114.4**	**727.4**
IAS 38 Impact at opening (Note 2.8)	-	-	-	***(13.4)***	***(13.4)***
Gross value at July 1, 2022 restated	**459.8**	**144.0**	**9.2**	**101.0**	**714.0**
Acquisition of subsidiaries (a)	136.0	2.7	-	9.1	**147.8**
Additions (b)	0.3	-	0.6	33.3	**34.2**
Disposals	(0.3)	-	-	(4.4)	**(4.6)**
Reclassifications (c)	-	-	(7.5)	13.6	**6.1**
Exchange differences	0.1	-	0.1	0.2	**0.4**
Gross value as at June 30, 2023	**595.9**	**146.7**	**2.4**	**152.8**	**897.8**
Amortisation and depreciation at July 1st, 2022 audited	**33.1**	**123.4**	**4.4**	**43.0**	**203.9**
IAS 38 Impact at opening (Note 2.8)	-	-	-	***(2.3)***	***(2.3)***
Amortisation and depreciation as at June 30, 2022 restated	**33.1**	**123.4**	**4.4**	**40.7**	**201.6**
Depreciation charge for the year	19.1	18.8	0.2	31.2	**69.3**
Disposals	(0.1)	-	-	(2.7)	**(2.8)**
Reclassifications (c)	-	-	(3.2)	9.4	**6.2**
Exchange differences	-	(0.1)	-	0.1	**(0.1)**
Amortisation and depreciation as at June 30, 2023	**52.0**	**142.1**	**1.5**	**78.6**	**274.2**
Net book value as at July 1, 2022	**426.7**	**20.6**	**4.7**	**60.4**	**512.4**
Net book value as at June 30, 2023	**543.9**	**4.6**	**0.9**	**74.2**	**623.6**

(a) *The €136.0m "Acquisition of subsidiaries" on Trademark corresponds mainly to the EM Lyon PPA's allocation (€121.1m).*
(b) *The €33.2m of "Additions" on other intangibles corresponds mainly to software purchases / development for €18.4m*

and to intangible asset under development for €7.3m (mainly online content €4.1m, various software €2.1m and €1.1m of cybersecurity developments).

(c) *The Recognition of syllabus / Other intangible net "Reclassifications" of €(0.1)m (€6.1m gross value - €(6.2)m amortisation) corresponds to the reclassification of the Syllabus's assets into the Other intangible's assets, related to conception course of studies.*

The table below summarises the variations that occurred during the previous year:

(in €m)	Trademark	Students relationship	Recognition of syllabus	Other intangibles (c)	Total
Gross value as at June 30, 2021 audited	**424.2**	**113.3**	**5.3**	**49.8**	**592.6**
IAS 38 Impact at opening (Note 2.8)	-	-	-	***(8.4)***	***(8.4)***
Gross value at July 1, 2021 restated	**424.2**	**113.3**	**5.3**	**41.4**	**584.2**
Acquisition of subsidiaries	33.8	11.8	3.0	8.0	**56.6**
Additions (b)	1.5	-	0.1	34.0	**35.6**
Disposals	-	-	-	(10.2)	**(10.2)**
Reclassifications (a)	(0.1)	18.7	0.8	27.2	**46.6**
Exchange differences	0.4	0.2	-	0.6	**1.2**
Gross value as at June 30, 2022	**459.8**	**144.0**	**9.2**	**101.0**	**714.0**
Amortisation and depreciation as at June 30, 2021	**16.0**	**52.1**	**1.8**	**21.4**	**91.8**
IAS 38 Impact at opening (Note 2.8)	-	-	-	***(1.2)***	***(1.2)***
Amortisation and depreciation as at June 30, 2021 restated	**16.0**	**52.1**	**1.8**	**20.2**	**90.6**
Acquisition of subsidiaries	-	-	-	-	-
Depreciation charge for the year	17.0	52.7	1.9	17.9	89.5
Disposals	-	-	-	(25.1)	(25.1)
Reclassifications	0.1	18.7	0.8	27.4	47.0
Exchange differences	-	(0.1)	-	0.2	**0.1**
Amortisation and depreciation as at June 30, 2022	**33.1**	**123.4**	**4.5**	**40.7**	**201.6**
Net book value as at June 30, 2022	**426.7**	**20.6**	**4.7**	**60.4**	**512.4**

(a) The net "Reclassifications" of €18.7m (€67.5m gross value - €49.5m amortisation) correspond mainly to the Cyprus favourable contracts identified during the Cyprus Purchase Price Allocation. These contracts are presented in other intangibles (leasehold rights – as per IAS 17 standard) in management reporting, whereas they are included in the Right-of-use assets (IFRS 16 standard) in the Group consolidated financial statements. As of June30, 2022, Cyprus leasehold rights costs amount to €21.5m and leasehold rights amortisation amounts to €4.9m.
Other "Reclassifications" (of which €18.7m and €27.1m) relate to corrections of presentation between amortisation and gross value balances.

(b) The €1.5m of "additions" on Trademark mainly consist of RNCP titles acquired €(1.2m) as part of the "Ecole du Multimedia" operation.
On September 23, 2021, the acquisition of "Ecole du Multimedia" school by Galileo, through its French subsidiary "Studialis Développement Arts et Création" was cancelled. As at December 31, 2021, of the €3.9m transferred counterpart, €0.5m were reimbursed and €3.4m are receivable under a "better fortune clause", but fully depreciated

as of June 30, 2022 (accounted for as financial provisions). Among the €1.6m transferred counterpart in current account, €0.4m were reimbursed and €1.2m were used to acquire RNCP titles.

(c) Other intangibles include leasehold right, intangible assets under development and software.

Note 14. Property, plant and equipment

The table below summarises the variations that occurred during the year:

(in €m)	Buildings and Leasehold improve-ments	Equipment and vehicles	Computer hardware	Tangibles under construc-tion (d)	Total
Gross value at July 1, 2022	**134.8**	**52.9**	**43.3**	**12.8**	**243.9**
Change in scope (c)	53.4	3.9	1.4	88.6	147.4
Additions (b)	21.0	12.2	11.0	38.5	82.8
Disposals	(1.4)	(4.0)	(1.1)	-	(6.5)
Reclassifications (a)	9.3	3.8	0.2	(6.0)	7.3
Fair value adjustments	-	-	-	-	-
Exchange differences	3.1	-	0.3	-	3.6
Gross value at June 30, 2023	**220.2**	**69.0**	**55.1**	**134.1**	**478.4**
Amortisation and depreciation at July 1, 2022	**52.1**	**30.6**	**29.9**	**-**	**112.6**
Change in scope	-	-	-	-	-
Depreciation charge for the year	14.6	7.7	8.4	-	30.8
Disposals	(0.3)	(3.8)	(1.1)	-	(5.1)
Reclassifications (a)	4.2	3.5	-	-	7.7
Exchange differences	0.1	-	0.2	-	0.3
Amortisation and depreciation at June 30, 2023	**70.7**	**38.0**	**37.5**	**-**	**146.2**
Net book value as at July 1, 2022	**82.7**	**22.3**	**13.4**	**12.8**	**131.3**
Net book value as at June 30, 2023	**149.5**	**31.0**	**17.6**	**134.1**	**332.2**

(a) The net "Reclassifications" (€(0.4)m net) relate to corrections of presentation between amortization and gross value balances.
(b) Additions mainly correspond to campus opening and expansions in EM Lyon for €18.3m, European University-Cyprus Limited for €8.2m, ISM Senegal for €6.6m, Studi for €6.6m, and Liverpool Media Academy for €4.3m.
(c) Change in scope relates to the new campus under construction at EM Lyon for €107.2m and UCIMED for €30.6m.
(d) For clarification purposes, we disclose in a separate category the Assets under construction (included in Computer hardware in 21/22).

The table below summarises the variations that occurred during the previous year:

(in €m)	Buildings and Leasehold improve-ments	Equipment and vehicles	Computer hardware	Tangibles under construc-tion	Total
Gross value at July 1, 2021	**119.3**	**44.0**	**39.1**	**3.5**	**205.9**
Change in scope	13.2	1.0	0.4	-	14.7
Additions	13.5	9.2	8.4	9.3	40.4
Disposals	-	(0.3)	(1.9)	-	(2.2)
Reclassifications	(11.6)	(1.3)	(3.0)	-	(15.9)
Fair value adjustments	-	-	-	-	-
Exchange differences	0.5	0.2	0.3	-	1.0
Gross value at June 30, 2022	**134.8**	**52.9**	**43.3**	**12.8**	**243.9**
Amortisation and depreciation at July 1, 2021	**51.2**	**25.8**	**26.8**	**-**	**103.7**
Depreciation charge for the year	12.4	6.8	7.2	-	26.6
Disposals	-	(0.4)	(1.8)	-	(2.1)
Reclassifications	(11.7)	(1.7)	(2.6)	-	(16.1)
Exchange differences	0.2	0.1	0.3	-	0.7
Amortisation and depreciation at June 30, 2022	**52.1**	**30.6**	**29.9**	**-**	**112.6**
Net book value as at July 1, 2021	**68.1**	**18.3**	**12.3**	**3.5**	**102.1**
Net book value as at June 30, 2022	**82.7**	**22.3**	**13.4**	**12.8**	**131.3**

Note 15. Right of use assets (IFRS 16)

The table below summarises the variations that occurred during the year:

(in €m)	Buildings and Leasehold improvements	Equipment and vehicles	Other	Total
Gross value at July 1, 2022	**569.8**	**2.5**	**0.1**	**572.5**
Acquisition of subsidiaries (a)	17.9	1.3	-	19.2
Additions	65.0	0.2	0.0	65.2
Disposals	(8.6)	(0.7)	(0.1)	(9.4)
Reclassifications	1.6	-	-	1.6
Fair Value adjustments	18.6	(0.3)	-	18.3
Exchange differences	(1.1)	0.1	0.0	(1.0)
Gross value at June 30, 2023	**663.3**	**2.9**	**0.2**	**666.4**
Amortisation and depreciation at July 1, 2022	**139.8**	**0.9**	**0.1**	**140.9**
Depreciation charge for the year	65.8	0.9	-	66.7
Disposals	(8.6)	(0.7)	(0.1)	(9.4)
Reclassifications	2.7	-	-	2.7
Exchange differences	(0.3)	-	-	(0.3)
Amortisation and depreciation at June 30, 2023	**199.4**	**1.1**	**0.1**	**200.6**
Net book value as at July 1, 2022	**430.1**	**1.5**	**0.0**	**431.6**
Net book value as at June 30, 2023	**463.9**	**1.8**	**0.1**	**465.8**

(a) Mainly due to EM Lyon (€14.9m)

The table below summarises the variations that occurred during the previous year:

(in €m)	Buildings and Leasehold improvements	Equipment and vehicles	Other	Total
Gross value at July 1, 2021	**479.6**	**1.2**	**0.2**	**481.0**
Acquisition of subsidiaries (a)	44.0	0.4	-	44.4
Additions	55.1	0.9	-	56.0
Disposals	(11.4)	(0.2)	-	(11.7)
Reclassifications	0.1	-	-	0.1
Changes in leases	1.4	0.1	-	1.5
Exchange differences	1.2	-	-	1.2
Gross value at June 30, 2022	**569.8**	**2.5**	**0.1**	**572.5**
Amortisation and depreciation at July 1, 2021	**97.3**	**0.6**	**0.1**	**98.0**
Depreciation charge for the year	53.8	0.6	-	54.4
Disposals	(11.4)	(0.2)	-	(11.7)
Reclassifications	-	-	-	-
Exchange differences	0.1	-	-	0.1
Amortisation and depreciation at June 30, 2022	**139.8**	**0.9**	**0.1**	**140.9**
Net book value as at July 1, 2021	**382.3**	**0.6**	**0.1**	**383.0**
Net book value as at June 30, 2022	**430.1**	**1.5**	**0.0**	**431.6**

(a) The €44.4m acquisition of subsidiaries correspond to the IFRS16 impact of the lease contracts existing at the date of acquisition in the new acquired entities. They are not included in the opening balances presented in Note 3 as they are offset by IFRS16 lease liabilities for the same amount €(44.4)m, as per Group application of IFRS16.

Finance leases

Carrying value of plant and equipment held under finance leases at 30 June 2023 was €1.3m. This is mainly due to TAIs' IT equipment financial lease (€1.0m). Leased assets are pledged as security for the related finance lease liabilities.

Note 16. Non-current financial assets

Interest in joint ventures

The Group has a 49% interest in **Studialis I-Nurture India Private Limited** ("I-Nurture India"), a joint venture formed to open a Centre of Excellence in the Indian city of Bangalore. The Group's interest in I-Nurture India is accounted for using the equity method in the consolidated financial statements. The carrying amount of the investment as of June 30, 2023 is nil and the global impact in the Group accounts is non-significant.

The Group has a 50% interest in **Academee** (a joint venture with the M6 TV channel to provide vocational online training). The Group's interest in Academee is accounted for using the equity method in the consolidated financial statements. The carrying amount of the investment as of June 30, 2023 is nil.

Summarised financial information of Academee is detailed hereafter:

(in €m)	June 30, 2022	June 30, 2023
Revenue	0.1	3.0
Profit (loss) for the period	(3.3)	(7.2)
Group's share of the profit (loss) for the year (50.00%)	**(1.6)**	**(3.6)**
Equity at end of the period	(2.3)	(6.2)
Group's share in equity	(1.2)	(3.1)
Group's carrying amount of the investment	***(1.2)***	**(0.5)**

Interest in associates

The Group has a 26.63% interest in **Alma S.r.l. Scuola Internazionale di Cucina Italiana** ("Alma"), an Italian registered private company. The entity is present in the field of culinary arts. The Group's interest in Alma is accounted for using the equity method in the consolidated financial statements. The carrying amount of the investment as of June 30, 2023 is €1.0m.

Summarised financial information of Alma is detailed hereafter:

(in €m)	June 30, 2022	June 30, 2023
Revenue	5.7	11.3
Profit (loss) for the period (*)	0.2	(0.2)
Group's share of the profit (loss) for the year (26.63%)	**0.0**	**(0.0)**
Equity at end of the period	3.3	3.1
Group's share in equity	0.8	0.8
Goodwill	0.2	0.2
Group's carrying amount of the investment	***1.0***	***1.0***

(*) as per December 2021 audited Financial Statements in June 2022 and as per last estimated as of June 30, 2023.

Note 17. Equity

On December 17, 2020, several investors contributed to the share capital of Galileo Global Education Strategy for an amount of €15,094,085.04 represented by 1,509,408,504 shares with a par value of €0.01 each. Each shareholder contributed either by cash or by kind, to the increase in share capital and share premium of the company.

On July 23, 2022, several investors contributed to the share capital of Galileo Global Education Strategy for an amount of €534.15 represented by 53,415 shares increasing the capital to €15,094,619.19 represented by 1,509,461,919 shares with a par value of €0.01 each. Each shareholder contributed either in cash or in kind, to the increase in share capital and share premium of the company.

On October 28, 2022, several investors contributed to the share capital of Galileo Global Education Strategy for an amount of €3,802.60 represented by 380,260 shares increasing the capital to €15,098,421.79 represented by 1,509,842,179 shares with a par value of €0.01 each. Each shareholder contributed either in cash or in kind, to the increase in share capital and share premium of the company.

On February 9, 2023, several investors contributed to the share capital of Galileo Global Education Strategy for an amount of €2,557.35 represented by 255,735 shares increasing the capital to €15,100,979.14 represented by 1,510,097,914 shares with a par value of €0.01 each. Each shareholder contributed either in cash or in kind, to the increase in share capital and

share premium of the company.

On March 25, 2023, the share capital of Galileo Global Education Strategy increased for an amount of €77.24 represented by 7,724 shares, by deducting the same amount from the share premium, and thus increasing the capital to €15,101,056.38 represented by 1,510,105,638 shares with a par value of €0.01 each.

The breakdown of ownership is as follows:

	% Owned
CPPIB	36.23%
Téthys Invest	34.43%
MPE Lux 1 (Montagu)	16.06%
Fonds ETI 220 (BPI France)	9.85%
Other Minority investors	3.43%
Total	**100.00%**

Note 18. Provisions

18.1. Group provisions

The table below summarises the variations that occurred during the year:

(in €m)	Employee entitlements	Other provisions*	Total
At July 1, 2022	**9.3**	**8.2**	**17.5**
Effect of adoption of new accounting standards	-	-	-
Acquisition of subsidiaries (a)	2.7	2.1	4.8
Allowances during the period	1.1	1.2	2.3
Reversals during the period	(0.4)	(2.3)	(2.8)
Reclassifications	(0.1)	-	(0.1)
Others / OCI	0.6	-	0.6
Exchange differences	0.1	-	0.1
At June 30, 2023	**13.3**	**9.1**	**22.4**
Of which:			
• *Current*	-	0.6	**0.6**
• *Non-current (b)*	13.3	8.6	**21.9**

(*) Other provisions mainly comprise litigations €(2.1m) and other risks and litigations €(6.9m).

(a) Mainly due to the acquisition of EM Lyon.

(b) Non-current other provisions mostly include decommissioning fees on campus constructions, and employees' litigations across the Group and expected to conclude in more than one year.

The table below summarises the variations that occurred during the previous year:

(in €m)	Employee entitlements	Other provisions*	Total
At July 1, 2021	**11.2**	**10.1**	**21.4**
Effect of adoption of new accounting standards	(1.2)	-	(1.2)
Acquisition of subsidiaries	0.2	0.9	1.1
Allowances during the period	1.4	1.2	2.7
Reversals during the period	(2.3)	(4.7)	(7.0)
Reclassifications	-	0.6	0.7
Others / OCI	(0.1)	-	(0.1)
Exchange differences	-	0.1	0.1
At June 30, 2022	**9.3**	**8.2**	**17.5**
Of which:			
• *Current*	-	0.5	**0.5**
• *Non-current*	9.3	7.7	**16.9**

(*) Other provisions mainly comprise litigations €(2.4m) and other risks and litigations €(4.7m).

18.2. Provisions for employee benefit obligations

This provision consists of employee benefits which will be provided after the completion of employment. These employee entitlements are accrued over the employee's working life, mostly in France and Italy. The settlement of these provisions is based on specific conditions in the local employment regulations.

In France, a recent pension reform, which increases the retirement age from 62 to 64, has significant implications for the accounting of pension benefits under IAS 19. This change in age had a direct impact on the estimate of the defined benefit obligation because it extends the period over which employees will continue to accrue pension rights.

Actuarial assumptions

The actuarial assumptions used to estimate the retirement benefits of the French entities are as follows:

	June 30, 2022	June 30, 2023
Discount rate	2.70%	3.60%
Future salary increase	2.00%	2.50%
Inflation rate	2.00%	2.00%

The actuarial assumptions used to estimate the retirement benefits of the EM Lyon entities are as follows:

	June 30, 2022	June 30, 2023
Discount rate	-	3.60%
Future salary increase	-	3.00%
Inflation rate	-	2.00%

The actuarial assumptions used to estimate the retirement benefits of the Italian entities are as follows:

	June 30, 2022	June 30, 2023
Discount rate	2.70%	3.70%
Future salary increase	2.00%	2.30%
Inflation rate	2.10%	2.40%

Post-employment benefits

Changes in the provision are as follows:

(in €m)	June 30, 2022	June 30, 2023	Of which France	Of which Italy	Rest of the world
Opening balance	**11.3**	**9.3**	**2.4**	**5.6**	**1.4**
Expenses for the period	1.4	1.1	0.3	0.8	0.1
Actuarial gain or loss to be recognized in OCI	(0.2)	0.6	0.4	0.2	-
Benefits paid	(0.4)	(0.4)	(0.0)	(0.5)	0.1
Acquisitions (a)	0.2	2.7	2.7	-	-
First time adoption	(1.2)	-	-	-	-
Other changes	-	(0.1)	0.1	(0.1)	(0.0)
Exchange differences	-	0.1	-	-	0.1
Benefits liability as of June 30	**9.3**	**13.3**	**5.8**	**5.9**	**1.7**
Of which current	-	-	-	-	-
Of which non-current	*9.3*	*13.3*	*5.8*	*5.9*	*1.7*

(a) Related to the acquisition of EM Lyon.

Expenses in the financial year are detailed as follows:

(in €m)	June 30, 2022	June 30, 2023	Of which France	Of which Italy	Rest of the world
Current service cost	1.4	1.3	0.4	0.7	0.1
Past service costs (plan, changes and reductions)	-	-	(0.0)	-	-
Plan curtailments/settlements	(0.1)	(0.2)	(0.2)	-	-
Interest expense	0.1	0.1	0.0	0.1	-
Expenses in the period	**1.4**	1.1	0.3	0.8	0.1
Total personal costs	*1.3*	*1.1*	*0.2*	*0.7*	*0.1*
Total financial expenses	*0.1*	*0.1*	*0.0*	*0.1*	-

Note 19. Working capital

19.1. Trade and other receivables

(in €m)	June 30, 2022	June 30, 2023
Net trade receivables (a)	218.1	248.9
Net inventories	0.2	0.1
Rental and other deposits	14.9	18.6
VAT receivable	6.2	9.8
Income tax receivable (b)	2.1	18.8
Research tax credit receivable	3.8	7.2
Other receivables (c)	13.3	12.7
Total trade and other receivables	**258.5**	**316.2**

(a) of which €15.3m on EM Lyon
(b) "Income tax receivable" as of June 30, 2023 relates to advance income tax payments
(c) *Mainly other tax receivables and current accounts for non-consolidated activities of EM Lyon (Morrocco).*

Trade receivables are non-interest bearing and generally relate to tuition fees receivables. These receivables are generally due within an academic year. The amount of trade receivables varies throughout the academic year in relation with the seasonality of payment schedules.

The ageing analysis of net trade receivables is, as follows:

			Past due but not impaired		
	Total	**Neither past due nor impaired**	**< 30 days**	**30-90 days**	**>90 days**
June 30, 2023	**248.9**	120.4	25.0	43.0	60.6
June 30, 2022	**218.1**	119.8	35.4	13.3	49.6

19.2. Depreciation on trade receivables

Customer credit risk is managed by each business unit subject to the Group's established policy, procedures and controls relating to customer credit risk management. Outstanding customer receivables are regularly monitored. As of June 30, 2023, the Group had €179.4m student receivables (€168.2m as of June 30, 2022), €137.0m other customer receivables (€109.9m as of June 30, 2022) and €(67.9)m of allowance on doubtful receivable (€(60.1)m as of June 30, 2022).

As of June 30, 2023, the Group has recorded a net provision of €17.5m (compared to €18.9m as of June 30, 2022) on its trade receivables relating to bad debts.

Following IFRS9 specification, the requirement for impairment is analysed at each reporting date on an individual basis for major clients. Additionally, many minor receivables are grouped into homogenous groups and assessed for impairment collectively. The calculation is based on actual incurred historical data and expected credit losses. The maximum exposure to credit risk at the reporting date is the carrying value of each class of financial assets disclosed in the present note.

19.3. Deferred Revenues

Deferred revenue represents the aggregate fees received by the Group in advance from its students for the courses which will mostly be delivered within twelve months. Deferred revenue will be recognised in the consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income over the remaining period of the courses. Most of the Group courses start in September or October, while student registrations mostly occur in July and August (France, Italy, Germany, UK, …).

Changes in the deferred revenues are as follows:

(in €m)	June 30, 2022	June 30, 2023
At July 1,	**97.5**	**142.7**
Acquisition of subsidiaries (a)	14.5	78.7
Addition during the year	344.8	436.6
Released to the statement of profit or loss	(315.3)	(457.2)
Exchange differences	1.1	0.5
At June 30	**142.7**	**201.2**
Of which:		
• Current	121.7	194.7
• Non-current	21.0	6.5

(a) *Mostly relating to the EM Lyon's acquisition*

19.4. Trade and other liabilities

Terms and conditions of the below financial liabilities:

- Trade payables are non-interest bearing and are normally settled on 30 to 60-day terms depending on the countries.
- Other payables are normally settled within six months.

(in €m)	June 30, 2022	June 30, 2023
Trade payables	121.5	123.7
Payables to related parties	-	0.3
Accrued payroll costs	58.9	86.0
Other taxes payable	6.9	7.5
Output VAT payable	9.6	11.7
Other payables (a)	43.8	36.4
Total trade and other payables	**240.6**	**265.7**

(a) *Other payables include mainly €18.6m accruals on consultancy fees and rental expense, €14.8m miscellaneous payables (mainly deposits received from foreign students).*

Note 20. Financial assets and liabilities

20.1. Financial assets

(in €m)	June 30, 2022	June 30, 2023
Non-consolidated shares (Note 16)	0.8	1.0
Other long term financial assets (a)	0.5	1.5
Derivatives (Note 21.2)	-	29.1
Financial assets net value	**1.3**	**31.7**

*(a) "*Other long term financial assets*" include the public housing loans of EM Lyon for €1.2m.*

20.2. Cash and short-term deposits

(in €m)	June 30, 2022	June 30, 2023
Cash at banks and on hand	153.8	219.8
Short-term deposits	8.3	149.8
Total cash and cash equivalents	**162.1**	**369.6**

The main increase corresponds to EM Lyon's acquisition and to the setup of short-term deposits in Galileo Global Education Operations.

The short-term deposits comprise short-term highly liquid deposits with maturities ranging from one month to twelve months, in Euros, GB Pounds, US Dollars, Mexican Pesos, Costa Rican Colones, Swedish Kronas and Indian Rupees, generally in their respective countries, that are readily convertible to a known amount of cash and subject to an insignificant risk of change in value. They earn interest at the respective short-term deposit rates ranging from 3.53% to 11.50%, early withdrawal triggers loss of interest.

20.3. Interest-bearing external loans and borrowings

(In €m)	Note	June 30, 2022	June 30, 2023
SFA loan July 2021	(a)	1,004.9	999.8
Revolving Credit Facility	(a)	(1.0)	(0.8)
SFA additional loan July 2022	(b)	-	275.4
Obligations under finance lease	(c)	5.3	1.3
Lease liabilities IFRS16		439.0	484.0
Other external loans	(d)	-	118.9
Total loans and borrowings		**1,448.2**	**1,878.6**
Of which:			
• Current loans and borrowings		60.4	75.7
• Non-current loans and borrowings		1,387.8	1,802.9

(a) On July 15, 2021, the Group signed a new "Senior Facility Agreement" for a nominal amount of €1,000m maturing on July 2028 and a "Revolving Credit Facility" of €165m through a French holding company GGE Operations.

These facilities bear interest equal to Euribor 3 months plus a margin of 3.5% for the term loan and 0.825% of non-

utilisation fee (2.75% in case of drawdown) for the revolving credit facility, with a degressive margin depending on the senior secured net leverage ratio as stated below.

Applicable margins are detailed below:

Senior Secured Net Leverage Ratio	Senior Term Margin (% per annum)
Greater than 4.25 : 1	3.75%
Equal to or less than 4.25: 1 but greater than 3.75:1	3.50%
Equal to or less than 3.75: 1	3.25%

Senior Secured Net Leverage Ratio	Revolving Credit Facility Margin (% per annum)
Greater than 4.75 : 1	3.25%
Equal to or less than 4.75: 1 but greater than 4.25:1	3.00%
Equal to or less than 4.25: 1 but greater than 3.75:1	2.75%
Equal to or less than 3.75: 1 but greater than 3.25:1	2.50%
Equal to or less than 3.25: 1	2.25%

The total transaction costs fees recognized for the €1 000m loan, amounting to €(10.9)m, are amortized through the whole duration of the new debt (i.e. until July 2028). The corresponding deferred tax liability recognized in the Group statement of financial position was €2.9m.

As of June 30, 2023 the total remaining transaction fees included in the debt revaluation amount to €(10.0)m (of which €(8.9)m related to the Senior Facility Agreement debt and €(1.1)m related to the Original Revolving Facility) and the corresponding deferred tax to €2.6m.

Expected cash flows related to the Senior Facility Agreement debt were discounted at an effective interest rate of 7.3% (i.e. including emission fees).

Financial covenants:

Under the terms of the Senior Facilities Agreement, if the amounts outstanding under the RCF represent more than 40% of its total capacity, the Group is required to test its financial covenant. Additionally, the Group is required to provide a quarterly compliance certificate to its Lenders.

As a reminder, the credit facilities listed above are required to comply with the following financial covenant:

- Senior Secured Net Leverage Ratio (defined as Consolidated Senior Secured Net Debt to Consolidated Pro Forma EBITDA as defined in the Senior Term and Revolving Facilities Agreement) will not exceed 9.25:1.

The Group did not breach any of its covenants during the period under review.

(b) On July 14, 2022, Galileo Global Education successfully raised an additional €300m syndicated loan. This new loan bears interest at Euribor 3 months +5% with the same maturity date of July 2028 as the Term Loan B, with a degressive margin as set out below. The Group withdrew the whole facility on October 24, 2022.

Senior Secured Net Leverage Ratio	Additional Facility B Margin (% per annum)
Greater than 4.25 : 1	5.00%
Equal to or less than 4.25: 1 but greater than 3.75:1	4.75%
Equal to or less than 3.75: 1	4.50%

The total transaction costs fees recognized for the new loan amount to €(30.7)m is being amortized through the whole duration of the new debt (i.e. until July 2028) starting from October 24, 2022. The corresponding deferred tax liability recognized in the Group statement of financial position amounts to €7.9m. As of June 30, 2023 the total remaining transaction fees included in the debt revaluation amounts to €(27.8)m and the corresponding deferred tax to €7.2m.

Expected cash flows related to the additional €300m syndicated loan were discounted at an effective interest rate of 11.3% (i.e. Including emission fees).

(c) "Obligations under finance lease" include finance leases for the acquisition of property at a fixed rate of 5.7%, company cars at a fixed rate between 4.2% and 9.6%; and equipment at a fixed rate of 4.0%.

(d) External loans include €110.6m external loan of EM Lyon for the new campus construction, the Noroff external debt contracted prior to Nackademin's acquisition for €4.3m, UCIMED and Tai already existing external debts for €3.6m, respectively €0.2m.

Scheduling of group loans and borrowings:

(in €m)	1 year or less	2 to 5 years	> 5 years	Total
New SFA loan July 2021	7.2	(4.6)	997.3	**999.8**
SFA loan additional loan July 2022	(1.2)	(23.2)	299.7	**275.4**
Revolving Credit Facility	0.1	(0.9)	(0.0)	**(0.8)**
Obligations under finance lease	0.1	1.3	-	**1.3**
Lease liabilities IFRS16	61.8	207.4	214.7	**484.0**
Other	7.7	13.3	97.9	**118.9**
Total loans and borrowings	**75.7**	**193.4**	**1,609.6**	**1,878.6**

Fair values

Set out below is a comparison by class of the carrying amounts and fair values of the Group's financial instruments that are carried in the consolidated financial statements.

	Carrying amount		Fair value (level 2)	
(in €m)	June 30, 2022	June 30, 2023	June 30, 2022	June 30, 2023
Obligations under finance leases and hire purchase contracts	5.3	1.3	5.3	1.3
Interest-bearing borrowings non-current	1,000.0	1300.0	993.1	1,275.2
Total Interest-bearing loans and borrowings	**1,005.3**	**1,301.3**	**998.4**	**1,276.5**

The management assessed that cash and short-term deposits, trade receivables, trade payables, and other current assets and liabilities approximate their carrying amounts largely due to the short-term maturities of these instruments / balances.

The fair value of the financial assets and liabilities is included at the amount at which the instrument could be exchanged in a current transaction between willing parties, other than in a forced or liquidation sale.

20.4. Other current liabilities

Other current liabilities include mainly deferred consideration of €(38.5)m related to put option and €(0.2)m "payables related to third party" guarantee.

20.5. Other non-current liabilities

Other non-current liabilities include long term liabilities for put options (options to sell, granted to the non-controlling shareholders of certain Group subsidiaries, to be potentially exercised between 2025 and 2030) of €(162.9)m, the reclassification from non-controlling interests of €(71.2)m due to an EM Lyon's dividend commitment evaluated on the next 30 years, and also include other contract liabilities of €(2.2)m.

The fair value of this commitment was calculated by applying a discount factor of 7.2% (corresponding to the average cost of debt of the Group as at June 30, 2023) on the recognized debt, over the duration of the option granted.

Other notes

Note 21. Financial risk management – objectives and policies

The Group's principal financial liabilities comprise loans and borrowings and trade and other payables. The main purpose of these financial liabilities is to finance the Group's operations and acquisitions. The Group's principal financial assets comprise trade and other receivables, and cash and short-term deposits directly from its operational entities.

The Group is exposed to market risk, credit and liquidity risks. The Group's senior management oversees the management of these risks. The Group's senior management manages financial risks by meeting on a regular basis each month. During these meetings appropriate policies and procedures are adopted to mitigate and manage potential risks arising from the business. It is the Group's policy that no trading in derivatives for speculative purposes shall be undertaken.

The Board of Managers and the management of the Group entities review and agree policies for managing each of these risks, which are summarized below.

21.1. Market risk

Market risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market prices. Market risk comprises three types of risk: interest rate risk, currency risk and other price risk. Considering the operations, the Group is mainly exposed to currency and interest rate risks. Financial instruments affected by market risk mainly include loans and borrowings.

.

21.2. Interest rate risk

Interest rate risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market interest rates. The Group's exposure to the risk of changes in market interest rates relates primarily to the Group's long-term debt obligations with floating interest rates.

The Group subscribed two hedges to manage its exposure to interest rate volatility (credit risk).

- In early June 2022, the Group hedged 70% of its €1,000m Term Loan B (representing €700m) with a cap at 1% with a 3-year maturity, starting on August 16, 2022.
- In November 2022, the Group hedged an additional €150m with a cap at 2.5% with a 2-year maturity, starting on February 16, 2023.

Derivatives are recognized under cash flow hedge accounting and recorded in the Balance Sheet as current and non-current financial assets at their fair value at each closing.

- The effective portion of the unrealized gain or loss on the derivative financial instrument is immediately recognized in other comprehensive income (OCI) and the ineffective portion of the gain or loss is immediately recognized in the income statement.
- Gains or losses accumulated under other comprehensive income are taken to the income statement when the hedged cash flows occur.

Hedge related impacts (without tax) as at June 30, 2023:

(€m)						Fair Value in Balance Sheet				OCI	P&L		Cash Flow	
Counterparty	Current Notional	Effective Date	Maturity Date	Coupon /Strike/ Rate	Underlying	Non-current financial assets	Current financial assets	Cash and short-term deposits	**Total Fair Value**	TOTAL OCI	Amount reclassified from OCI to profit or loss (*)	Ineffectiveness recognised in profit or loss	Net Cash impact Received/(paid)	Interests to be received
BNP Paribas	€700m	16-août-22	16-août-25	1.0%	EURIBOR 3M	15.0	13.0	1.0	**29.0**	(27.6)	1.6	-	1.2	0.4
SoGe	€150m	18-févr.-23	16-févr.-25	2.5%	EURIBOR 3M	0.5	0.6		**1.1**	(1.1)	(0.3)	-	(0.2)	-
Total	**€850m**	***65% group loan covered***				**15.5**	**13.6**	**1.0**	**30.1**	**(28.7)**	**1.4**	**-**	**1.0**	**0.4**

(*) Profit and loss accounts impacted by hedges: financial income/ (cost)

Besides, in October 2023, the Group renegotiated its SFA additional loan of €300 million interest rate with a margin of 4%, instead of 4.75% (see post-closing events).

21.3. Foreign currency risk

Foreign currency risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in foreign exchange rates. The Group's exposure to the risk of changes in foreign exchange rates relates primarily to the Group's operating activities (when revenue or expense is denominated in a different currency from the Group's functional currency) and the Group's net investments in foreign subsidiaries. However, the sales and expenses of the Group subsidiaries are generally expressed in their local currency, except for financial transactions with the holding companies.

The Group covers its main transactions in currencies by acquiring USD and NOK instruments and for a limited period. For the purpose of a possible future purchase of Noroff's minority interests the Group has initiated a hedging, managed by GGE Operations for a total amount of €30m in June 2023.

21.4. Credit/Counterparty risk

The Group is not exposed to any significant credit risk. Credit risk is the risk that a counterparty will not meet its obligations under a financial instrument or customer contract, leading to a financial loss.

Counterparty risks are primarily related to:
- Cash investments and short-term deposits;
- Derivative Instruments;
- Trade receivables (*);
- Loans granted.

(*) Customer credit risk is managed by each business unit subject to the Group's established policy, procedures and controls in this respect. Customer credit risks are assessed and, when appropriate, provision is made to consider likely recovery problems. Outstanding customer receivables are regularly monitored.

The Group makes most of its cash investments in money market funds with banks and financial institutions. Investment of surplus funds, when necessary, is made only with approved counterparties in low-risk and highly liquid securities.

21.5. Liquidity risk

The Group's objective is to maintain a balance between continuity of funding and flexibility by using bank loans, debentures and finance leases. Approximately 3.0% of the Group's borrowings will mature within 12 months of the reporting date based on the carrying value of borrowings reflected in the consolidated financial statements, as the Group entered into a new Senior Facility Agreement of €1 300m, maturing in July 2028. Access to sources of funding for the Group is sufficiently available.

21.6. Excessive concentration risk

Concentrations arise when several counterparties are engaged in similar business activities, or activities in the same geographical region, or have economic features that would cause their ability to meet contractual obligations to be similarly affected by changes in economic, political or other conditions. Concentrations indicate the relative sensitivity of the Group's performance to developments affecting a particular industry.
The Group evaluates the concentration of risk with respect to trade receivables as low, as its students are located all over the world where emerging economies compensate other economies.

In order to avoid excessive concentrations risk, the Group's policies and procedures include specific guidelines to focus on the maintenance of a diversified portfolio. Identified concentrations of credit risks are controlled and managed accordingly.

Note 22. Related party operations and off-balance sheet commitments

Are considered as transactions with related parties the three following categories:
- The transactions between a fully consolidated company and its influential minority shareholders.
- The outstanding transactions non eliminated in the consolidated accounts with companies accounted for under equity method.
- The transactions with key management personnel and with companies held by these key persons and companies on which they exercise any control.

22.1 Transactions with related parties

The Group has identified the following related parties:

- Shareholders of the Group (with control or significant influence)
- Associates & joint ventures
- Key management personnel
- Board Members

Transactions with related parties are made on agreed terms. Outstanding balances at the year-end are unsecured and interest free, apart from the shareholders' loans for which an interest is applied. There have been no shareholders' loans nor guarantees provided or received for any related party receivables or payables. For the year, the Group has not recorded any impairment of receivables relating to amounts owed by related parties. This assessment is undertaken each financial year by examining the financial position of the related party and the market in which the related party operates.

Shareholders of the group

At June 30, 2023 the main shareholders of the Group are CPPIB, Téthys Invest, Montagu and BPI France, as detailed in Note 17.

Associates & joint ventures

Related party transactions are also transactions with companies over which the Group exercises significant influence or joint ventures over which the Group exercises joint control. There are no material transactions to report.

Key management personnel

The Group considers that key management personnel as defined by IAS 24 are the members of the Leadership Team.

(in €m)	June 30, 2022	June 30, 2023
Short-term employee benefits	1.5	1.9
Post-employment pension and other long-term benefits benefits	-	0.6
Total benefits	**1.6**	**2.5**

Board Members

Since July 2022, board members are entitled to attendance fees, for a total amount of 115,365€, paid on a quarterly basis.

22.2 Off-balance sheet commitments

22.2.1 Commitments given

Off-balance sheet commitments encompass the rights and obligations of a company, which are considered in establishing its financial position. In the course of its operations, the Group is required to provide a certain number of commitments in terms of guarantees for the repayment of retention money or parent company guarantees.

(in €m)	June 30, 2022	June 30, 2023
Rental bonds (a)	5.9	28.7
Bank & Insurance guaranties (b)	33.5	62.7
Total commitments given	**39.4**	**91.5**

(a) Mainly Pledge of EM Lyon SCI's Shares for €23m and personal guaranty for CLCF contract for €5.8m.
(b) Guarantee given by France for €36m, EM Lyon for €20m, Italy for €3m and Germany (Macromedia) for /€3m.

The variation of the year is mainly explained by the acquisition of EM Lyon who gives guarantees related to its SCI for €39m and new commitments given in Macromedia and France for campus rent.

As part of the conditions stipulated in the Senior Term and Revolving Agreement related to the external loan, the Group and its subsidiaries pledged their own shares and assets as security.

22.2.2 Commitments received

Commitments received for an amount of €17.0m corresponds to the collateral security received in GGE France for any amounts owed in connection with a lease for a period of 12 years and 6 months, starting from July 2024, until January 2037. This guarantee is joint and several, meaning that the guarantor commits to covering all financial obligations related to the lease throughout this entire period.

Note 23. Auditor's fees

The fees relating to auditors of Galileo Global Education Strategy SAS and the consolidated Group booked in the consolidated income statement for the current period are the followings:

(In € thousands)	EY	Deloitte	Other
Audit fees	1041.5	711.9	132.1
Other services (*)	64.5	64.5	108.0
Total as at June 30, 2023	**1,106.0**	**776.4**	**240.1**

(*) These fees relate to accounting standards and principles, or internal audit.

(In € thousands)	EY	Deloitte	Other
Audit fees	1,033.9	577.1	153.5
Other services	43.0	25.0	-
Total as at June 30, 2022	**1,076.9**	**602.1**	**153.5**

Note 24. Post-closing events

24.1 Acquisitions

On July 7, 2023, the Group acquired through its holding company "Galileo Global Education 1" a 15% share of **ASSIFEP Group**, a family-owned training institute specialized in Transport, Logistics and Construction, and established for over 35 years in the Hauts-de-France region (France). Assifep provides reskilling and upskilling trainings, in an intensive mode, in adequation with corporate needs (B2B model), by sourcing trainees and finding third-party financing solutions (especially from the Region, Pôle Emploi or OPCOs).
Put options have also been defined, leading the Group to acquire an additional 56% shares of Assifep during the second quarter of 2024, aiming at a total ownership of 71%. The counterpart paid was of €7.2m and a €4.0m premium, which will be deducted from further acquisition payments. As the Group holds majority rights at the board, Assifep will be fully consolidated in Galileo's consolidated accounts.

On July 18, 2023, the Group acquired through the holding of EM Lyon ("Early Makers Group SaS") and Galileo Global Education UK holding Ltd a total 6.2% of the **London Interdisciplinary School Ltd (L.I.S.)** start-up, located in the United Kingdom. LiS is one of the youngest Taught Degree Awarding Powers ("TDAP") Office for Student-registered education provider and the first to obtain new TDAP at inception (i.e. prior to enrolling the first student cohort) since 1965. The consideration paid was of £2 million (i.e. €2.3m). The same day, the Group proceeded to a share capital increase for an amount of £12 million (i.e. €13.9m), leading to a final participation of 34.15%. As the Group holds majority rights at the board, LiS will be fully consolidated in Galileo's consolidated accounts in the coming months.

On October 26, 2023, the Group acquired 5% of **ISM**, it's Senegalese school, for € 1.0m. The Group should acquire the remaining 5% shares in two years.

In October 2023, BPI has exercised its put option on its 18% shares of EM Sponsors. The agreed amount of € 34.5m has not been paid yet, as the Group and BPI are under discussion.

24.2 Incorporation

On July 19, 2023, the Group created a holding company in Canada (Vancouver): "GGE Canadian Education Holdings Inc."

24.3 Other

In order to enhance the Group's competitive position and to align the pricing of this loan (Term Loan B of € 300million) to current market conditions, the Group launched a successful repricing on September 28, 2023. The new facility B margin dropped to 4% instead of 4.75%, effective from October 25, 2023. The new facility margin will be degressive as follows:

Senior Secured Net Leverage Ratio	Repriced Facility B Margin (% per annum)
Greater than 4.25 : 1	4.25%
Equal to or less than 4.25: 1 but greater than 3.75:1	4.00%
Equal to or less than 3.75: 1	3.75%

Note 25. Entities of the Group

The list of all entities consolidated during the current period or during the previous one is presented hereafter:

Nom légal de l'entité	Adresse	2023		2022	
		Conso Method	% interests	Conso Method	% interests
HOLDING COMPANIES					
Galileo Global Education Strategy (ex-TCo 1) SAS	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, France	FC	100,00%	FC	100,00%
GGE Midco1 SAS (ex-Mco1)	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, France	FC	100,00%	FC	100,00%
GGE Midco2 SAS (ex-Hco1)	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, France	FC	100,00%	FC	100,00%
Galileo Global Education Operations SAS (ex-Bco1)	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, France	FC	100,00%	FC	100,00%
Galileo Global Education UK Ltd	55 Baker Street, London, W1U 7EW, United-Kingdom	FC	100,00%	FC	100,00%
Galileo Global Education Corporate Services S.A.S.	3, rue du Colonel Moll, 75017 Paris, France	FC	100.00%	FC	100.00%
Anvopiso B.V.	Prins Bernhardplein 200, 1097 JB, Amsterdam, Netherlands	FC	100.00%	FC	100.00%
HUNGARY					
Galileo Global Education HUB Kft	1088 Budapest, Rákóczi út 1-3. 3. Em. East West Business centre, Hungary	FC	100.00%	FC	100.00%
CYPRUS					
EUC Holdco Ltd	6, Diogenes Street, 2404 Engomi, Cyprus	FC	100.00%	FC	100.00%
European University Cyprus Ltd	6, Diogenes Street, 2404 Engomi, Cyprus	FC	100.00%	FC	100.00%
Ermis Research & Incubator Center vvv (ERIC) Ltd	6, Diogenes Street, 2404 Engomi, Cyprus	FC	85.00%	FC	85.00%
SPS Institute of Education Ltd	6, Diogenes Street, 2404 Engomi, Cyprus	FC	100.00%	FC	100.00%
EUC Health Services Ltd	6, Diogenes Street, 2404 Engomi, Cyprus	FC	100.00%	FC	100.00%
GERMANY					
Galileo Global Education Germany GmbH	Sandstrasse 9, 80335 Munich, Germany	FC	100.00%	FC	100.00%
Macromedia GmbH	Sandstrasse 9, 80335 Munich, Germany	FC	100.00%	FC	100.00%

Macromedia Akademie GmbH	Sandstrasse 9, 80335 Munich, Germany	FC	100.00%	FC	100.00%
Macromedia Online GmbH	Sandstrasse 9, 80335 Munich, Germany	FC	100.00%	FC	100.00%
Gesellschaft für Praxisbezogene Forschung und wissenschaftliche Lehre GmbH (PFH)	Weender Landstraße 3-7, 37073 Göttingen, Germany	FC	100.00%	FC	100.00%
AKAD Bildungsgesellschaft mbH	Heilbronner Straße 86, 70191 Stuttgart, Germany	FC	100.00%	FC	95.35%
ITALY					
Istituto Marangoni Srl	Via Pietro Verri 4, 20121 Milano MI, Italy	FC	100.00%	FC	100.00%
Galileo Global Education Italia Srl	Corso di Porta Vittoria 9, 20121 Milano MI, ITALY	FC	100.00%	FC	100.00%
Istituto Marangoni Mumbai Training Centre Private Ltd	Ceejay House, F Block, Dr Annie Besant Rd, Shiv Sagar Estate, Worli, Mumbai, Maharashtra 400018, India	FC	100.00%	FC	100.00%
Istituto Marangoni (Shanghai) Design Center Co. Ltd	No 1266 Nan Jing Xi Road, Shanghai, 200040 Shanghai, China	FC	100.00%	FC	100.00%
Istituto Marangoni S de RL de CV	Av. Pdte. Masaryk 490, Polanco, Polanco II Secc, Miguel Hidalgo, 11560 Ciudad de México, CDMX, Mexico	FC	100.00%	FC	100.00%
Istituto Marangoni France S.A.S.	48, rue de Miromesnil, 75008 Paris, France	FC	100.00%	FC	100.00%
Istituto Marangoni Dubai Ltd	Dubai - 62 -nternational Financial Center – Gate Village 8 – Unit 401, Level 4 – Dabi – U.A.E..	FC	100.00%	FC	100.00%
Istituto Marangoni Ltd	30 Fashion St, Spitalfields, London E1 6PX, United-Kingdom	FC	100.00%	FC	100.00%
Nuova Accademia Srl ("NABA")	Via Carlo Darwin, 20, 20143 Milano MI, Italy	FC	100.00%	FC	100.00%
NABA (Shanghai) Educational Technology Co, Ltd	No 1266 Nan Jing Xi Road 200400, China	FC	100.00%	FC	100.00%
NABA Brasil Ltda I	Alameda Santos 2470 Andar 8 Edif Santos Office, Cerqueira Cesar, São Paulo, Brazil	FC	100.00%	-	-
ALMA Srl – Scuola Internazionale Di Cucina	Piazza Giuseppe Garibaldi, 26, 43052 Colorno PR, Italy	EM	26.63%	EM	26.63%
MEXICO/GUATEMALA					
Escuela Para La Educacion Avanzada S.A. de C.V.	2 Poniente 1905, Colonia amor, Puebla, 72140 Puebla, Mexico	FC	100.00%	FC	100.00%
Estudios Universitarios de America S.A. de C.V.	2 Poniente 1905, Colonia amor, Puebla, 72140 Puebla, Mexico	FC	100.00%	FC	100.00%
Instituto de Estudios Universitarios S.C.	Av. 4 Pte. 1901 – A, Barrio de San Matías, 72000 Puebla, Puebla, Mexico	FC	100.00%	FC	100.00%
Instituto Profesional en Terapias y Humanidades, S.C. ("IPETH"), S.A.P.I. de C.V.	Lateral Sur Anillo Periferico 310 Interior 5	FC	80.00%	FC	80.00%

	Barrio San Juan (San Francisco Totimehuacán) 72595 Puebla, Mexico				
Gestion de Servicios IPETH SA de CV	Lateral Sur Anillo Periferico 310 Interior 5 Barrio San Juan (San Francisco Totimehuacán) 72595 Puebla, Mexico	FC	80.20%	FC	80.20%
Operadora Administrativa de la Educacion, S.A.	Avenida 12 19-33, Residencial los Naranjos, Zona 7, Mixco, Guatemala	FC	84.00%	FC	84.00%
COSTA RICA					
Escuela Autonoma de Ciencias Médicas de Centro América (« UCIMED ») Dr Andrés Vesalio Guzman Calleja S.A. (b)	Sabana 400MTS Oeste del Ministerio de Agricultura San José, Costa Rica	FC	100.00%	-	-
Instituo de Ciencias de la Salud (« Incisa ») S.A. (b)	Sabana 400MTS Oeste del Ministerio de Agricultura San José, Costa Rica	FC	100.00%	-	-
Instiuto de Investigación de Ciencas Medicas IICIMED S.A. (b)	Sabana 400MTS Oeste del Ministerio de Agricultura San José, Costa Rica	FC	100.00%	-	-
SPAIN					
Aula Abierta S.A. « TAI »	Calle Recoletos 22, 28001 Madrid, Spain	FC	51.00%	FC	51.00%
SCANDINAVIA					
Galilelo Global Education Scandinavia AS	Tordenskjolds gate 9 4612 Kristiansand S, Norway	FC	97.68%	FC	97.68%
Noroff Holding AS	Tordenskjolds gate 9 4612 Kristiansand S, Norway	FC	49.82%	FC	49.82%
Noroff Fagskole AS	Tordenskjolds gate 9 4612 Kristiansand S, Norway	FC	49.82%	FC	49.82%
Noroff Education AS	Tordenskjolds gate 9 4612 Kristiansand S, Norway	FC	49.82%	FC	49.82%
Noroff Accelerate AS	Tordenskjolds gate 9 4612 Kristiansand S, Norway	FC	49.82%	FC	49.82%
Noroff University College AS	Tordenskjolds gate 9 4612 Kristiansand S, Norway	FC	49.82%	FC	49.82%
Noroff Services AS (a)	Tordenskjolds gate 9 4612 Kristiansand S, Norway	-	Dissolved	FC	49.82%
Nackademin AB (b)	Tomtebodavägen 3 A, 171 65 Solna, Stockholms län, Sweden	FC	25.41%	-	-
Techpoint AS	Tordenskjolds gate 9 4612 Kristiansand S, Norway	NI	9.96%	NI	9.96%

UNITED KINGDOM					
Galileo Global Education UK Holding Ltd	Inner Circle, Regent's Park, London, NW1 4NS, United Kingdom	FC	100,00%	-	-
Regent's University London Ltd	Inner Circle, Regent's Park, London, NW1 4NS, U-K	FC	98.39%	FC	98.39%
LMA (Holdings) Ltd	85-89 Duke Street, Liverpool, L1 5AP, U-K	FC	65.00%	FC	65.00%
LMA Ltd (Liverpool Media Academy)	85-89 Duke Street, Liverpool, L1 5AP, U-K	FC	65.00%	FC	65.00%
New Cavendish Holding Ltd (UK)	Inner Circle, Regent's Park, London, NW1 4NS, U-K	FC	77.00%	FC	77.00%
SENEGAL					
Campus S.A.S.	Rue Des Ecrivains Point E Dakar, BP 5018 Fann, Dakar – Senegal	FC	90.00%	FC	90.00%
FRANCE					
GGE France S.A.S. (d)	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, France	-	Merged	FC	100.00%
Galileo Global Education France S.A.S. (ex Studialis SAS)	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, France	FC	100.00%	FC	100.00%
IESA Incub' S.A.S.	1 cité Griset, 75011 Paris, FRANCE	FC	100.00%	FC	100.00%
IESA Invest S.A.S.	1 cité Griset, 75011 Paris, FRANCE	FC	100.00%	FC	100.00%
ECAD Consultants S.A.S.	8 rue de la Fontaine au Roi, 75011 PARIS 11	FC	100.00%	FC	100.00%
Connexion Culture S.à r.l.	5, av de l'Opéra, 75001 Paris, France	FC	100.00%	FC	100.00%
ESGCV S.A.S.	3è étage, 35 av Philippe Auguste, 75011 Paris, France	FC	100.00%	FC	100.00%
Paris School of Technology & Business S.A.S. ("PSTB")	41 rue Chanzy, 75011 Paris, France	FC	80.00%	FC	100.00%
IMESG S.A.S. (Institut de Management de l'Ecole Supérieure de Gestion)	25, rue Saint Ambroise, 75011 Paris, France	FC	100.00%	FC	100.00%
CIFAP S.A.S.	27 B, rue du Progrès, 93100 Montreuil, France	FC	100.00%	FC	100.00%
HETIC S.A.S.	27 B, rue du Progrès, 93100 Montreuil, France	FC	100.00%	FC	100.00%
Studialis SDAC S.A.S.	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, France	FC	100.00%	FC	100.00%
CIFACOM S.A.S.	20, rue de bellevue, 75019 Paris, France	FC	100.00%	FC	100.00%
Locomotive S.A.S.	15, rue Gambey, 75011 Paris, FRANCE	FC	100.00%	FC	100.00%
Galileo Formation Professionnelle S.A.S.	3è étage, 35 av Philippe Auguste, 75011 Paris, France	FC	100.00%	FC	100.00%
Strate College S.A.S.	27, av Division Leclerc, 92310 Sèvres, France	FC	98.00%	FC	98.00%

Brønnøysundregistrene Årsregnskap regnskapsåret 2023 for 992191724

04.03.2025 kl 15:26 Brønnøysundregistrene Side 175 av 179

Strate Ecole de Design Lyon S.A.S.	111 Middle Rd, #02-04 National Design Centre, SINGAPORE 188969	FC	100.00%	FC	100.00%
Florent S.A.S.	37 – 39 av Jean Jaurès, 75019 Paris, France	FC	100.00%	FC	100.00%
Cours Florent Jeunesse S.A.S.	37 – 39 av Jean Jaurès, 75019 Paris, France	FC	100.00%	FC	100.00%
ACS Nantes S.A.S.	31 rue Saint Léonard, 44000 Nantes, France	FC	100.00%	FC	100.00%
Académie Julien Rive Gauche Penninghen S.A.S.	29-31 rue du Dragon, 75006 Paris, France	FC	100.00%	FC	100.00%
EFFE ITM S.A.S	9 rue des Arenes de Lutece, 75005 PARIS, France	FC	100.00%	FC	100.00%
Galileo Global Education France Developpement 1 (EVA SANTE S.A.S.)	41, rue Saint Sébastien, 75011 Paris, France	FC	100.00%	FC	100.00%
WEB School Factory S.A.S.	98, rue Didot, 75014 Paris, France	FC	100.00%	FC	100.00%
Leader Films Conservatoire Libre Du Cinéma Français – CLCF (France)	20, rue de bellevue, 75019 Paris, France	FC	100.00%	FC	100.00%
Galileo Institut Culinaire de France S.A.S	41, rue Saint Sébastien, 75011 Paris, France	FC	100.00%	FC	100.00%
Galileo i-Nurture Private Ltd	No. 11/4, Block-B1, Niton Compound Palace Road, Bangalore KA 560052 India	EM	49.00%	EM	49.00%
Bellecour Ecoles d'Art S.A.S.	16 rue François Dauphin, 69002 Lyon, France	FC	100.00%	FC	100.00%
Institut de Développement des Arts Appliqués S.A.S. (IDAA)	129, rue de Turenne, 75003 Paris, France	FC	100.00%	FC	100.00%
LISAA Nantes S.A.S.	129, rue de Turenne, 75003 Paris, France	FC	100.00%	FC	100.00%
Institut d'Architecture et de Design S.A.S. (IDEA)	129, rue de Turenne, 75003 Paris, France	FC	100.00%	FC	100.00%
Atelier de Sèvres S.A.S.	129, rue de Turenne, 75003 Paris, France	FC	100.00%	FC	100.00%
LISAA Strasbourg S.A.S.	129, rue de Turenne, 75003 Paris, France	FC	100.00%	FC	100.00%
GGE The Matrice	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, France	FC	100.00%	-	-
Galileo VAE S.A.S (France)	349 rue de la cavalade, 34000 Montpellier, France	FC	100.00%	FC	100.00%
Galileo Global Education 1 (c)	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, FRANCE	FC	100.00%	-	-
Galileo Global Education 2 (c)	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, FRANCE	FC	100.00%	-	-

STUDI (Online)					
Studi S.A.S.	Parc Gouraud - Immeuble L'envol Nord, 3 all. Des internautes,02200 Soissons, France	FC	93.50%	FC	93.50%
Elephorm Holdings S.A.S.	Parc Gouraud - Immeuble L'envol Nord, 3 all. Des internautes, 02200 Soissons, France	FC	74.80%	FC	74.80%
Elephorm S.A.S.	Parc Gouraud - Immeuble L'envol Nord, 3 all. Des internautes,02200 Soissons, France	FC	74.80%	FC	74.80%
Health Events	155 Rue de Charonne, 75011 PARIS	FC	65.45%	FC	65.45%
Studi GGE International Ltd (ex-Peak Digital Service)	31, Cybercity Ebene, 3rd Floor Ebene, Republic of Mauritius	FC	93.50%	FC	93.50%
Academee S.A.S. (JV co-owned with the Groupe M6)	635 Rue Robert Malthus, 34470 Pérols, France	EM	46.75%	EM	46.75%
GGE Online SAS (d)	44 rue Saint Sébastien, 75011 Paris, France	-	Merged	FC	93.50%
Studi Global Iberia S.L.	Barcelona (08028), Avenida Diagonal número 615, Planta 8ª, Spain	FC	93.50%	FC	93.50%
Studi GGE Italy	MILANO (MI) VIA PIETRO,VERRI 4 CAP 20121, Italy	FC	93.50%	FC	93.50%

EM Lyon					
EM Sponsors (b)	41 Rue Saint Sebastien, 75011 Paris, France	FC	80.23%	-	-
Early Makers Group (b)	23 av. Guy de Collongue, 69130 Ecully, France	FC	37.41%	-	-
Association de l'Enseignement Supérieur Commercial Rhône-Alpes dit "AESCRA" (Association 1901) (b)	7 All. Claude Debussy, 69130 Écully, France	FC	37.41%	-	-
EM Lyon Executive Education S.A.S. (EEE) (b)	23 av. Guy de Collongue, 69130 Ecully, France	FC	37.41%	-	-
SCI EM Lyon 2022 (b)	23 av. Guy de Collongue, 69130 Ecully, France	FC	37.41%	-	-
ELI Asia Holding Limited (b)	1-3 Wyndham Street, Hong-Kong	FC	37.41%	-	-
ELI Consulting Co. Ltd (Shanghai) (b)	2/F, International Department, East China Normal University, 3663 Zhongshang Bei Lu, Putuo District,Shanghai, China	FC	37.41%	-	-

(a) Dissolved entities *(d) Merged entities*
(b) Acquired entities
(c) *Created entities*

Skatteetaten

Vår dato	Din/Deres dato	Saksbehandler
07.09.2020	21.08.2020	Vibeke Horne
800 80 000	Din/Deres referanse	Telefon
Skatteetaten.no	AR385750162	32212250
Org.nr	Vår referanse	Postadresse
974761076	2020/5723369	Postboks 9200 Grønland 0134 OSLO

GGE SCANDINAVIA AS
Mølleparken 4
0459 OSLO

Att. Tore Aas Johnsen

Tillatelse til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på engelsk

Vi viser til deres brev av 21. august 2020 der det søkes om dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk for følgende selskaper:

GGE Scandinavia AS	**org.nr. 923 036 857**
Noroff Holding AS	**org.nr. 915 662 641**
Noroff Fagskole AS	**org.nr. 989 527 479**
Noroff University College AS	**org.nr. 997 731 859**
Noroff Education AS	**org.nr. 992 191 724**
Noroff Accelerate AS	**org.nr. 922 742 707**

Skattekontoret gir på bakgrunn av en konkret helhetsvurdering de overnevnte selskaper dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk, jf. regnskapsloven § 3-4 tredje ledd. Dispensasjonen gjelder så lenge opplysningene som danner grunnlaget for vedtaket ikke endres vesentlig.

Kopi av dette brevet må sendes til Regnskapsregisteret i Brønnøysund sammen med årsregnskapet. Den regnskapspliktige må selv dokumentere ved dette brev at tillatelse er gitt.

Bakgrunn

GGE Scandinavia AS er eid av et utenlandsk selskap. GGE Scandinavia AS er majoritetsaksjonær i Noroff Holding AS. Noroff Holding AS eier 100 % av aksjene i Noroff Fagskole AS, Noroff University College AS og Noroff Education AS. Noroff Education AS eier 100 % av aksjene i Noroff Accelerate AS.

Selskapene tilbyr i all hovedsak tjenester innen undervisningssektoren. Selskapenes arbeidsspråk er i betydelig grad engelsk. Styrelederen i GGE Scandinavia AS er utenlandsk.

Skattekontorets vurdering
Etter regnskapsloven § 3-4 tredje ledd skal "årsregnskapet og årsberetningen [...] være på norsk. Departementet kan ved [...] enkeltvedtak bestemme at årsregnskapet og/eller årsberetningen kan være på et annet språk."

I Ot. prp. nr. 42 (1997-1998) Om lov om årsregnskap mv., er det uttalt følgende om regnskapslovens formål, jf. pkt. 1.1:

> "Regjeringen har som siktemål at regnskapsloven skal bidra til informative regnskaper for ulike grupper av regnskapsbrukere. Regnskapsbrukerne er dels investorer og kreditorer som tilfører kapital til foretakene, og dels andre grupper som har interesse av å vite hvordan foretaket drives, f.eks. de ansatte og lokalsamfunnet. Informasjonen til kapitalmarkedet skal gi grunnlag for riktig prising av finansielle objekter. Riktig prisdannelse på aksjer er en forutsetning for at ressursbruken i samfunnsøkonomien skal bli best mulig. Gode regnskaper vil også gjøre det vanskeligere for markedsdeltakere å ta ut spekulasjonsgevinster med basis i skjevt fordelt informasjon."

Det fremgår således at et av hovedformålene med regnskapsloven er å bidra til "informative regnskaper for ulike grupper av regnskapsbrukere". Regnskapsbrukere vil omfatte, jf. uttalelsen i proposisjonen, blant andre investorer, kreditorer, ansatte og lokalsamfunnet.

Det er etter skattekontorets vurdering derfor avgjørende ved vurdering av om dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og/eller årsberetning på norsk kan gis, at det ikke foreligger mulige brukere av regnskapsinformasjon som blir vesentlig berørt negativt ved en eventuell dispensasjon.

Det er særlig hensynet til brukerne av regnskapsinformasjon som skal vurderes ved en dispensasjonssøknad. I denne vurderingen har skattekontoret lagt særlig vekt på at selskapenes ultimate eier er et utenlandsk selskap. Videre er det vektlagt at selskapet driver virksomhet i en i bransje der alle sentrale aktører behersker og benytter engelsk.

Vennligst oppgi vår referanse ved henvendelse i saken.

Med hilsen

Vibeke Horne
rådgiver
Brukerdialog, brukerkontakt
Skatteetaten

Dokumentet er elektronisk godkjent og har derfor ikke håndskrevne signaturer.