Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.07.2020 - 30.06.2021

Konsern

Morselskap i konsern:	Ja
Konsernregnskap lagt ved:	Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet:	Ja
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet:	Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Tore Aas Johnsen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	05.01.2022

Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskapet er elektronisk innlevert

År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021

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, 03.02.2023

Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt		44 292 000	53 090 000
Annen driftsinntekt		23 553 000	24 261 000
Sum inntekter		**67 845 000**	**77 350 000**
Kostnader			
Lønnskostnad	2	24 131 000	27 517 000
Avskrivning	5	20 733 000	27 395 000
Annen driftskostnad	2, 9	18 395 000	18 964 000
Sum kostnader		**63 259 000**	**73 876 000**
Driftsresultat		**4 586 000**	**3 474 000**
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt		68 000	37 000
Sum finansinntekter		**68 000**	**37 000**
Rentekostnad til foretak i samme konsern		80 000	344 000
Annen finanskostnad		4 156 000	3 730 000
Sum finanskostnader		**4 236 000**	**4 074 000**
Netto finans		**-4 168 000**	**-4 037 000**
Ordinært resultat før skattekostnad		**418 000**	**-562 000**
Skattekostnad på ordinært resultat	6	96 000	-102 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		**322 000**	**-461 000**
Årsresultat		**322 000**	**-461 000**
Overføringer og disponeringer			
Overføringer annen egenkapital		322 000	-461 000
Sum overføringer og disponeringer		**322 000**	**-461 000**

Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Konsesjoner, patenter, lisenser, varemerker	5	8 771 000	9 401 000
Utsatt skattefordel	6	1 201 000	766 000
Sum immaterielle eiendeler		**9 973 000**	**10 167 000**
Varige driftsmidler			
Maskiner og anlegg	5	1 723 000	1 451 000
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner ol	5	2 792 000	562 000
Sum varige driftsmidler		**4 515 000**	**2 013 000**
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	4	200 000	100 000
Investering i annet foretak i samme konsern	4	62 000	62 000
Andre fordringer	5	142 326 000	81 917 000
Sum finansielle anleggsmidler		**142 588 000**	**82 079 000**
Sum anleggsmidler		**157 076 000**	**94 258 000**
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer	7, 8	6 880 000	6 876 000
Other current financial assets	7, 8	2 742 000	1 242 000
Sum fordringer		**9 621 000**	**8 118 000**
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende	3	**-5 532 000**	**1 265 000**
Sum omløpsmidler		**4 090 000**	**9 383 000**
SUM EIENDELER		**161 165 000**	**103 642 000**

Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	10	110 000	110 000
Sum innskutt egenkapital		**110 000**	**110 000**
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		1 042 000	720 000
Sum opptjent egenkapital		**1 042 000**	**720 000**
Sum egenkapital		**1 152 000**	**830 000**
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	7	135 314 000	71 079 000
Sum annen langsiktig gjeld		**135 314 000**	**71 079 000**
Sum langsiktig gjeld		**135 314 000**	**71 079 000**
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	7	13 515 000	25 167 000
Leverandørgjeld	7, 8	3 398 000	2 110 000
Betalbar skatt	6		609 000
Skyldige offentlige avgifter	3	2 824 000	2 763 000
Other current financial liabilities	7, 8	4 963 000	1 083 000
Sum kortsiktig gjeld		**24 700 000**	**31 732 000**
Sum gjeld		**160 013 000**	**102 812 000**
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		**161 165 000**	**103 642 000**

Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer:	2022 108030

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.07.2020 - 30.06.2021

Konsern

Morselskap i konsern:	Ja
Konsernregnskap lagt ved:	Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet:	Ja
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet:	Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Tore Aas Johnsen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	05.01.2022

Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021.

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, 20.01.2022

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	2021	2020
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt		44 292 000	53 090 000
Annen driftsinntekt		23 553 000	24 261 000
Sum inntekter		**67 845 000**	**77 350 000**
Kostnader			
Lønnskostnad	2	24 131 000	27 517 000
Avskrivning	5	20 733 000	27 395 000
Annen driftskostnad	2, 9	18 395 000	18 964 000
Sum kostnader		**63 259 000**	**73 876 000**
Driftsresultat		**4 586 000**	**3 474 000**
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt		68 000	37 000
Sum finansinntekter		**68 000**	**37 000**
Rentekostnad til foretak i samme konsern		80 000	344 000
Annen finanskostnad		4 156 000	3 730 000
Sum finanskostnader		**4 236 000**	**4 074 000**
Netto finans		**-4 168 000**	**-4 037 000**
Ordinært resultat før skattekostnad		**418 000**	**-562 000**
Skattekostnad på ordinært resultat	6	96 000	-102 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		**322 000**	**-461 000**
Årsresultat		**322 000**	**-461 000**
Overføringer og disponeringer			
Overføringer annen egenkapital		322 000	-461 000
Sum overføringer og disponeringer		**322 000**	**-461 000**

Organisasjonsnr: 992 191 724
NOROFF EDUCATION AS

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Konsesjoner, patenter, lisenser, varemerker	5	8 771 000	9 401 000
Utsatt skattefordel	6	1 201 000	766 000
Sum immaterielle eiendeler		**9 973 000**	**10 167 000**
Varige driftsmidler			
Maskiner og anlegg	5	1 723 000	1 451 000
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner ol	5	2 792 000	562 000
Sum varige driftsmidler		**4 515 000**	**2 013 000**
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	4	200 000	100 000
Investering i annet foretak i samme konsern	4	62 000	62 000
Andre fordringer	5	142 326 000	81 917 000
Sum finansielle anleggsmidler		**142 588 000**	**82 079 000**
Sum anleggsmidler		**157 076 000**	**94 258 000**
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer	7, 8	6 880 000	6 876 000
Other current financial assets	7, 8	2 742 000	1 242 000
Sum fordringer		**9 621 000**	**8 118 000**
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende	3	**-5 532 000**	**1 265 000**
Sum omløpsmidler		**4 090 000**	**9 383 000**
SUM EIENDELER		**161 165 000**	**103 642 000**
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	10	110 000	110 000

Sum innskutt egenkapital		**110 000**	**110 000**
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		1 042 000	720 000
Sum opptjent egenkapital		**1 042 000**	**720 000**
Sum egenkapital		**1 152 000**	**830 000**
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	7	135 314 000	71 079 000
Sum annen langsiktig gjeld		**135 314 000**	**71 079 000**
Sum langsiktig gjeld		**135 314 000**	**71 079 000**
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	7	13 515 000	25 167 000
Leverandørgjeld	7, 8	3 398 000	2 110 000
Betalbar skatt	6		609 000
Skyldige offentlige avgifter	3	2 824 000	2 763 000
Other current financial liabilities	7, 8	4 963 000	1 083 000
Sum kortsiktig gjeld		**24 700 000**	**31 732 000**
Sum gjeld		**160 013 000**	**102 812 000**
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		**161 165 000**	**103 642 000**

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
	20489044000.00	22748400000.00

Arbeidsgiveravgift	Årets	Fjorårets
	2465537000.00	3637777000.00

Pensjonskostnader	Årets	Fjorårets
	767191000.00	840000000.00

Andre ytelser	Årets	Fjorårets
	408972000.00	290000000.00

Sum lønnskostnader	Årets	Fjorårets
	24130744000.00	27516177000.00

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

Note

Ytelser til revisjon

Revisjon	Årets	Fjorårets

	116594000.00	126879000.00

Andre tjenester	Årets	Fjorårets
	26906000.00	

Sum godtgjørelse til revisor	Årets	Fjorårets
	143500000.00	126879000.00

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
4

Konsern, tilknyttet selskap og datterselskap

Tilknyttet selskap/datterselskap

Navn og adresse	Eierandel	Stemmeandel	Egenkapital	Resultat
Noroff Accelerate AS	100.00%		404000.00	-2390000.00
Noroff Services AS	100.00%		85000.00	-15081.00
Techpoint AS	17.00%		145000.00	-90000.00

Virksomheten inngår i konsolideringen til morselskapets konsernregnsk.: Ja

Navn	Forretningskontor
Noroff Education AS	Tordenskjolds gate 9 4612 KRISTIANSAND S 1001 Kristiansand

Datterselskap er utelatt fra konsolideringen: Nei

Omløpsmidler	Startdato	Sluttdato	Endring

Skattemessig fremf.undersk.	Startdato	Sluttdato	Endring

Kortsiktig gjeld	Startdato	Sluttdato	Endring

Noroff Education AS

Annual report 2020/2021

Board of directors' report

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 1.7.2020-30.6.2021

Amounts in NOK thousands	Note	2020/2021	2019/2020
Revenue			
Sales revenue		44 292	53 090
Other operating income		23 553	24 261
Total revenue		67 845	77 350
Operating expenses			
Payroll expenses	2	24 131	27 517
Depreciation of tangible and intangible fixed assets	5	20 733	27 395
Other operating expenses	2, 9	18 395	18 964
Total operating expenses		63 259	73 876
Operating profit		4 586	3 474
Financial income and expenses			
Other financial income		68	37
Interest paid to group companies		80	344
Other financial expenses		4 156	3 730
Net financial items		-4 168	-4 037
Ordinary result before tax		418	-562
Income tax expense	6	96	-102
Net profit or loss for the year		322	-461
Allocated as follows			
Transferred to other equity		322	-461
Other comprehensive income		0	0
Total comprehensive income		322	-461

Noroff Education AS

Statement of financial position as of 30 June 2021

Amounts in NOK thousands	Note	2020/2021	2019/2020
Fixed assets			
Intangible assets			
Concessions, patents, licences, trade marks and similar rights	5	8 771	9 401
Deferred tax asset	6	1 201	766
Total intangible assets		9 973	10 167
Tangible assets			
Machinery and plant	5	1 723	1 451
Fixtures and fittings, tools, office machinery etc.	5	2 792	562
Total tangible assets		4 515	2 013
Financial assets			
Investments in subsidiaries	4	200	100
Investments in other group companies	4	62	62
Other receivables	5	142 326	81 917
Total financial assets		142 588	82 079
Total fixed assets		157 076	94 258
Current assets			
Receivables			
Trade receivables	7, 8	6 880	6 876
Other receivables	7, 8	2 742	1 242
Total accounts receivable		9 621	8 118
Cash and cash equivalents	3	-5 532	1 265
Total current assets		4 090	9 383
Total assets		161 165	103 642

Noroff Education AS

Statement of financial position as of 30 June 2021

Amounts in NOK thousands	Note	2020/2021	2019/2020
Equity			
Paid-in capital			
Share capital	10	110	110
Total paid-in capital		110	110
Retained earnings			
Other equity		1 042	720
Total retained earnings		1 042	720
Total equity		1 152	830
Liabilities			
Other long-term liabilities			
Liabilities to financial institutions	7	135 314	71 079
Total other long term liabilities		135 314	71 079
Current liabilities			
Liabilities to financial institutions	7	13 515	25 167
Trade payables	7, 8	3 398	2 110
Tax payable	6	0	609
Public duties payable	3	2 824	2 763
Other short-term liabilities	7, 8	4 963	1 083
Total current liabilities		24 700	31 732
Total liabilities		160 013	102 812
Total equity and liabilities		161 165	103 642

Kristiansand, 25 November 2021

Lars Erik Torjussen (Nov 26, 2021 14:22 GMT+1)	Aage Alexander Foss (Dec 6, 2021 08:44 GMT+1)	Tore Aas Johnsen
Lars Erik Torjussen chair / general manager	Aage Alexander Foss board member	Tore Aas Johnsen board member

Noroff Education AS

Statement of cash flows

Amounts in NOK thousands	Note	2020/2021	2019/2020
Operating activities			
Profit/(loss) before tax		418	-562
Taxes paid		-609	-114
Depriciation and impairment of property, plant, equipment and RoU		20 733	27 395
Decrease/(increase) in trade receivables, contract assets, prepayments		1 284	-1 563
Change in other receivables and provisions		-12 065	-23 787
Net cash flow from operating activities		9 761	1 369
Cash flow from investing activities			
Purchase of property plant and equipment		-5 858	-9 735
Purchase of other investments		0	-162
Net cash flow from investing activities		-5 858	-9 897
Cash flow from financing activities			
Repayment of borrowings		-1 195	0
Net change in bank overdraft		-2 842	9 317
Net cash flow from financing activities		-4 037	9 317
Net change in cash and cash equivalents		-134	789
Cash and cash equivalents at 01.07		1 265	477
Cash and cash equivalents at 30.06		1 131	1 265

Noroff Education AS

Statement of change in equity

Amounts in NOK thousands

	Share capital	Other equity	Total
Owners' equity 01.01.19	110	1 097	1 207
Profit for the year	0	-461	-461
Received group contribution	0	84	84
Owners' equity 30.06.20	110	720	830
Owners' equity 01.07.20	110	720	830
Profit for the year	0	322	322
Owners' equity 30.06.21	110	1 042	1 152

Noroff Education AS

Notes to the financial statements to the accounts for 2020/2021

Amounts in NOK thousands

Note - 1 Accounting Principles

The financial statement was approved and adopted by the Annual General Meeting at November 25 2021.

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.

This is the second year that the company is applying simplified IFRS. According to simplified IFRS regulation, the company has applied the following practical exemptions.

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

Noroff Education AS

Notes to the financial statements to the accounts for 2020/2021

Amounts in NOK thousands

flow characteristics and the Group's business model for managing them. Trade receivables (not including finance elements) and cash are recognized at amortized cost.

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.

Noroff Education AS

Notes to the financial statements to the accounts for 2020/2021

Amounts in NOK thousands

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

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

Noroff Education AS

Notes to the financial statements to the accounts for 2020/2021

Amounts in NOK thousands

Simplified IFRS regulation section 1-4.

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 2020/2021

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.

Noroff Education AS

Notes to the financial statements to the accounts for 2020/2021

Amounts in NOK thousands

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

Wage costs	2020/2021	2019/2020
Salaries	20 489	22 748
Payroll tax	2 466	3 638
Pension costs	767	840
Other payments	409	290
Total	24 131	27 516

Management remuneration

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

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	2020/2021	2019/2020
Audit fee	117	127
Other services	27	

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

Note 3 - Bank deposit

	2020/2021
Restricted funds for withholding tax	1 099

Note 4 - Investment in subsidiaries and associate

Company	Location	Share owners	Net profit 2020/2021	Equity 30.06	Book value 30.06
Noroff Accelerate AS	Kristiansand, Norway	100 %	-2 390	404	100
Noroff Services AS	Kristiansand, Norway	100 %	-15	85	100
Techpoint AS	Kristiansand, Norway	17 %	-90	145	62
Total			-2 495	634	262

Noroff Education AS

Notes to the financial statements to the accounts for 2020/2021

Amounts in NOK thousands

Note 5 - Tangible and intangible assets

Amounts in NOK thousands

	Art	Right-of-use assets	Software	Machinery, plant etc	Inventory, equipment etc	Total
Acquisition cost 01.07.2020.	69	105 579	12 125	3 981	918	122 672
Purchased tangibles	0	0	1 852	0	2 647	4 499
Additions	0	60 409	0	0	0	60 409
Disposals	0	0	0	-370	0	-370
Acquisition cost 30.06.2021.	69	165 988	13 978	3 611	3 565	187 210
Acc.depreciation 30.06.2021.	0	-23 662	-5 206	-1 888	-841	-31 598
Net carrying amount at 30.06.2021	69	142 326	8 771	1 723	2 723	155 612
Depreciation for the year	0	0	2 582	800	424	3 806
Useful economic life		2021-2027	3-5 years	3-5 years	3-5 years	
Amortization plan			Linear	Linear	Linear	

Noroff Education AS

Notes to the financial statements to the accounts for 2020/2021

Amounts in NOK thousands

Note 6 - Income taxes

Amounts in NOK thousands

Income tax expenses	**2020/2021**	**2019/2020**
Tax payable	531	621
Change in deferred tax	-435	-723
Total income tax expense	96	-102

Tax base estimation	**2020/2021**	**2019/2020**
Profit before tax	418	-562
Permanent differences	17	100
Change in temporary differences	1 979	3 178
Group contribution	0	108
Tax base	2 414	2 823
	531	621

Temporary differences outlined	**2020/2021**	**2019/2020**
Fixed assets	462	198
Leases	-5 868	-3 613
Gain and loss account	-55	-68
Total	-5 461	-3 482
Accumulated losses prior to group contribution	0	-108
	-5 461	-3 590
Deferred tax asset (22%)	-1 201	-790
Received group contribution (tax effect)	0	24
Deferred tax asset in balance sheet	-1 201	-766

Effective tax rate	**2020/2021**
Expected income taxes, statutory tax rate 22%	92
Permanent differences (22%)	4
Income tax expense	96
	22,9 %

Noroff Education AS

Notes to the financial statements to the accounts for 2020/2021

Amounts in NOK thousands

Note 7 - Debts and receivables

Pledged assets	**2020/2021**	**2019/2020**
Property, plant and equipment	4 515	2 013
Trade Receivables	6 880	6 876
Total	11 395	8 889

Lease liabilities	**2020/2021**	**2019/2020**
Non-current share of lease liability	135 314	70 368
Current share of lease liability	13 515	15 161
Total	148 828	85 529

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. The same security is provided for a non-current loan held by Noroff Holding AS.

Note 8 - Intercompany balance group company and associate

Amounts in NOK thousands

Receivables	**2020/2021**	**2019/2020**
Trade receivables	6 880	6 623
Other receivables	2 651	1 051
Total	9 531	7 673

Payables	**2020/2021**	**2019/2020**
Trade creditors	3 398	2 110

Note 9 - Related parties

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

Noroff Education AS

Notes to the financial statements to the accounts for 2020/2021

Amounts in NOK thousands

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 %

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.

Building a better working world

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Markens gate 9, NO-4610 Kristiansand
Postboks 184, NO-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

Report on the audit of the financial statements

Opinion

We have audited the financial statements of Noroff Education AS, which comprise the balance sheet as at 30 June 2021, statement of comprehensive income, statements of cash flows and 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 have been prepared in accordance with laws and regulations and present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at 30 June 2021 and its financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including 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 ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Norway, and we have fulfilled our ethical responsibilities as required by law and regulations. We have also complied with our other ethical obligations 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.

Responsibilities of management for the financial statements

The Board of Directors (management) is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway, 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 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 laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including International Standards on Auditing (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 law, regulations and generally accepted auditing principles in Norway, including 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

Penneo Dokumentnøkkel: ZAK7K-HWQ0H-JHN2E-IKI64-5OJQJ-GKQJT

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Building a better working world

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 those charged with governance 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.

Report on other legal and regulatory requirements

Opinion on registration and documentation

Based on our audit of the financial statements as described above, and control procedures we have considered necessary in accordance with the International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000, *Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information*, it is our opinion that management has fulfilled its duty to ensure that the Company's accounting information is properly recorded and documented as required by law and bookkeeping standards and practices accepted in Norway.

Kristiansand, 5. January 2022
ERNST & YOUNG AS

The auditor's report is signed electronically

Espen Fyllingen
State Authorised Public Accountant (Norway)

Penneo Dokumentnøkkel: ZAK7K-HWQ0H-JHN2E-IKI64-5OJQJ-GKQJT

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
Serienummer: 9578-5999-4-2137889
IP: 85.166.xxx.xxx
2022-01-05 17:06:35 UTC

bankID

Penneo Dokumentnøkkel: ZAK7K-HWQ0H-JHN2E-IKI64-SOJQJ-GKQJT

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/validate**

GGE TCo 1

Société par actions simplifiée

41 RUE SAINT SEBASTIEN, PARIS 75011, FR

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Premier exercice du 15 novembre 2019 au 30 juin 2021

ERNST & YOUNG Audit

Tour First

TSA 14444

92037 Paris-La Défense Cedex

S.A.S. à capital variable

344 366 315 RCS Nanterre

Société de Commissariat aux Comptes inscrite à la Compagnie Régionale de Versailles et du Centre

Deloitte & Associés

6, place de la Pyramide

92908 Paris-La Défense Cedex

S.A.S. au capital de 2 188 160 €

572 028 041 RCS Nanterre

Société de Commissariat aux Comptes inscrite à la Compagnie Régionale de Versailles et du Centre

GGE TCo 1

Société par actions simplifiée

41, RUE SAINT SEBASTIEN, PARIS 75011, FR

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Premier exercice du 15 novembre 2019 au 30 juin 2021

Aux associés de la société GGE TCo 1,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par décision de l'associé unique et par décision collective des associés, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société GGE TCo 1 relatifs au premier exercice du 15 novembre 2019 au 30 juin 2021, 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 15 novembre 2019 à la date d'émission de notre rapport.

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le paragraphe « Préambule - Informations sur la société et événements significatifs de la période » de l'annexe aux comptes consolidés, qui expose que les comptes consolidés au 30 juin 2021 comprennent les comptes de la holding GGE TCo 1 depuis son immatriculation le 15 novembre 2019 et les comptes des filiales depuis leur date d'acquisition au 1er juillet 2020. A noter que la holding GGE TCo 1 n'a pas eu d'activité entre sa date d'immatriculation et le 1er juillet 2020. Les comptes consolidés présentés au 30 juin 2021 sont les premières informations financières du nouveau Groupe et n'incluent par conséquent aucune donnée comparable.

Justification des appréciations

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, 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, 10.1 et 10.2 de l'annexe aux comptes consolidés décrivent les principes appliqués en matière de regroupements d'entreprises et de valorisation des *goodwill*. 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. 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 23 novembre 2021

Les commissaires aux comptes

ERNST & YOUNG Audit	Deloitte & Associés
Laure-Hélène de la MOTTE	Bénédicte SABADIE

GGE TCO1

41, rue Saint-Sébastien

75011 PARIS

Comptes consolidés au 30 juin 2021

Galileo Global Education™

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

SOMMAIRE

1. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE 4
2. BILAN CONSOLIDE 5
3. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES 6
4. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES 7
5. ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 8
Note 1. Principes de préparation des états financiers 10
1.1 Déclaration de conformité 10
1.2 Principales méthodes comptables 10
1.3 Jugements et estimations critiques 11
Note 2. Principes de préparation des états financiers 12
2.1 Préparation des états financiers consolidés et méthode de consolidation 12
2.2 Devises étrangères 13
2.3 Investissement dans des entreprises associées et des coentreprises 14
2.4 Information sectorielle 15
2.5 Comptabilisation des produits 16
2.6 Impôt sur les bénéfices 16
2.7 Regroupements d'entreprises et goodwill 18
2.8 Propriétés, installations et équipements 19
2.9 Immobilisations incorporelles 20
2.10 Dépréciation d'actifs non financiers 21
2.11 Contrats de location – IFRS 16 22
2.12 Immobilisations financières 24
2.13 Passifs financiers 25
2.14 Instruments financiers dérivés 26
2.15 Liquidités et dépôts à court terme 26
2.16 Provisions 26
2.17 Avantages du personnel 27
2.18 Plan d'incitation à long terme 27
Note 3. Changement de périmètre 28
3.1 Acquisition réalisée au cours de l'exercice de 12 mois clos le 30 juin 2021 28
3.2 Acquisitions réalisées au cours de l'année 2020 par l'ancien actionnaire 29
Note 4. Détail des coûts directs 31
Note 5. Total des produits et charges d'exploitation 31
Note 6. Rapprochement entre le résultat d'exploitation et l'EBITDA déclaré par le Groupe 32
Note 7. Coût financier net, produits et charges financiers 33
Note 8. Impôt sur les bénéfices 33

Note 9. Impôt différé 34
Note 10. Goodwill 36
10.1 Variations du goodwill 36
10.2 Test de dépréciation des goodwill 37
Note 11. Immobilisations incorporelles 37
Note 12. Immobilisations corporelles 38
Note 13. Actif de droit d'utilisation (IFRS16) 40
Note 14. Actifs financiers non courants 40
Note 15. Capitaux propres 42
Note 16. Provisions 43
16.1 Provisions du Groupe 43
16.2 Provisions pour indemnité de départ à la retraite 43
Note 17. Besoin en fonds de roulement 45
17.1 Créances clients et autres créances 45
17.2 Dépréciation des créances commerciales 45
17.3 Produits constatés d'avance 46
17.4 Dettes commerciales et autres dettes 46
Note 18. Actifs et Passifs financiers 47
18.1 Actions non consolidées 47
18.2 Trésorerie et dépôts à court terme 47
18.3 Prêts et emprunts extérieurs portant intérêt 47
Note 19. Gestion des risques financiers – objectifs et politiques 50
19.1 Risque de marché 51
19.2 Risque de taux d'intérêt 51
19.3 Risque de change 51
19.4 Risque de contrepartie 52
19.5 Risque de liquidité 52
19.6 Risque de concentration excessive 53
Note 20. Opérations avec les parties liées 53
20.1 Transactions avec les parties liées 53
20.2 Engagements hors bilan 54
Note 21. Evènements postérieurs à la clôture 56
Note 22. Entités du groupe 58

1. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En m€	Notes	30-juin-21
Chiffre d'affaires		656.2
Autres revenus		14.9
Subventions		4.9
Revenu		**675.9**
Coût direct	4	(166.5)
Marge brute		**509.5**
Produits et charges d'exploitation	5	(450.8)
Résultat opérationnel courant		**58.7**
Résultat financier	7	(63.3)
Autre produits /(charges) financières	7	(0.7)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		0.0
Résultat avant impôt des activités poursuivies		**(5.2)**
Impôt sur les sociétés	8	(12.8)
Bénéfice / Perte de la période		**(18.0)**
Dont imputables à :		
- Part du groupe		(20.5)
- Intérêts minoritaires		2.5

Autres éléments du résultat global ne devant pas être reclassés dans le compte de résultat au cours des périodes ultérieures (nets d'impôts)

En m€	30-juin-21
Bénéfice / Perte de la période	**(18,0)**
Gain/(perte) de réévaluation des droits des employés	(0,1)
Autres éléments du résultat global à reclasser dans le compte de résultat au cours de périodes ultérieures :	
Différences de change sur la conversion des opérations étrangères	6,7
Résultat global total pour l'année, net d'impôt	**(11,4)**
	-
Dont imputables à :	
- Part du groupe	(14,6)
- Intérêts minoritaires	3,2
	(11,4)

Note : les chiffres sont présentés pour leur valeur réelle dans tous les états financiers. Dans ce cadre, les montants peuvent ne pas correspondre précisément en raison des arrondis.

2. BILAN CONSOLIDE

En m€	Notes	30 juin 2021
Actif		
Actifs non courants		
Goodwill	10	1,919.7
Immobilisations incorporelles	11	500.9
Immobilisations corporelles	12	102.2
Droits d'utilisation	IFRS16 – 13	383.0
Actifs financiers - non courant	14	1.1
Impôts différés	9	18.8
Total actifs non courants		**2,925.8**
Actifs courants		
Clients et autres créances	17.1 - 17.2	186.7
Acomptes versés		17.5
Trésorerie	18.2	131.9
Total actifs courants		**336.2**
Total actifs		**3,262.0**
Passif		
Capitaux propres		
Capital social		15.1
Primes d'émission		1,494.2
Réserves de conversion groupe		7.0
Réserves		-
Report à nouveau		(21.6)
Capitaux propres part du groupe		**1,494.6**
Intérêts des minoritaires		28.8
Total capitaux propres	**§3**	**1,523.4**
Dettes non courantes		
Emprunts et dettes financières	18.3	891.4
Dettes non courantes sur contrats de location financement	IFRS16 – 18.3	341.9
Provisions indemnité de fin de carrière	16.1 - 16.2	20.4
Produits constatés d'avance	17.2	7.3
Impôts différés	9	132.3
Autres dettes non courantes		5.1
Total dettes non courantes		**1,398.3**
Dettes courantes		
Fournisseurs et autres dettes	17.4	170.4
Emprunts et dettes financières	18.4	27.1
Dettes courantes sur contrats de location financement	IFRS16 - 18.3	40.8
Provisions	16.1	1.0
Produits constatés d'avance	17.3	90.3
Compte de liason intercos		-
Impôts sur les sociétés à payer		10.7
Total dettes courantes		**340.2**
Total dettes		**1,738.5**
Total Passif		**3,262.0**

3. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En m€	Notes	Capital social	Primes d'émission	Réserve de conversion groupe	Réserves	Report à nouveau	Total	Intérêts des minoritaires	Total capitaux propes
Résultat de la période						(20,5)	(20,5)	2,5	(18,0)
Autres éléments du résultat				7,0		(1,1)	5,9	0,7	6,6
Résultat global				7,0		(21,6)	(14,6)	3,2	(11,4)
Augmentation de capital	15	15,1	1 494,2				1 509,3		1 509,3
Dividendes								(0,1)	(0,1)
Autres								25,7	25,7
Total au 30 juin 2021		15,1	1 494,2	7,0		(21,6)	1 494,6	28,8	1 523,4

4. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

En m€	Notes	30 juin 2021
Activité opérationnelle		
Résultat avant impôts	8	(5.2)
Amortissements des immobilisations corporelles	12	21.5
Amortissements des actifs liés au droit d'utilisation	13	45.9
Amortissements des immobilisations incorporelles	11	83.3
Pertes sur cessions d'actifs	12	0.2
Revenus/pertes financiers	7	(0.4)
Coûts financiers (y compris IFRS 16)	7	63.8
Quote-part de la perte d'une entreprise associée et d'une coentreprise	14	
Mouvements des produits différés	17.3	11.7
Autres variations du besoin en fonds de roulement		(39.2)
		181.5
Intérêts reçus		0.4
Impôt sur les sociétés payé		(45.2)
Flux de trésorerie net provenant / (utilisé dans) des activités opérationnelles		**136.7**
Activités d'investissement		
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	12	0.3
Acquisitions d'immobilisations corporelles	12	(28.7)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	11	(15.6)
Participation dans une entreprise associée et une coentreprise		(0.3)
Acquisition de filiales, nette de la trésorerie acquise*	3-10.1	(1,159.7)
Trésorerie nette provenant / (utilisée dans) les activités d'investissement		**(1,204.0)**
Activités de financement		
Augmentation de capital des minoritaires		0.4
Souscriptions d'emprunts		195.0
Remboursement des emprunts		(9.2)
Paiement des dettes de location (y compris IFRS 16)		(38.5)
Intérêts payés (y compris IFRS 16)		(45.7)
Coûts de transaction sur le refinancement	7	(11.6)
Mouvement net de la prime d'émission*		1,109.6
Dividendes payés		-
Trésorerie nette provenant / (utilisée dans) les activités de financement		**1,200.0**
Variation de trésorerie		**132.7**
Ecart de change	7	(0.7)
Trésorerie d'ouverture		
Trésorerie de clôture	18.2	**131.9**

* dont 1,509.3 M€ augmentation de capital y compris apport de titres, -399.7 M€ apport des titres existants, 180 M€ dividendes payés et -20.9 M€ augmentation de capital GGE Finance.

5. ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

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

Galileo Global Education TCo 1 SAS. (Ci-après la " Société ") a été constituée le 15 novembre 2019 à Paris sous la forme d'une société par actions simplifié et est inscrite en France au greffe du tribunal de commerce de Paris. La Société et ses filiales sont ci-après dénommées le "Groupe".

Au 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 d'investisseurs institutionnels internationaux à long terme, parmi lesquels l'Office d'investissement du régime de pensions du Canada (" Investissements RPC"), par le biais de sa filiale à 100 %, CPP Investment Board Europe S.à.r.l. et Montagu, aux côtés des actionnaires existants Téthys Invest et Bpifrance. Les actions ont été acquises par les nouveaux actionnaires via la holding GGE TCo 1.

La société mère ultime de l'ancien Groupe était GGE TopCo, société luxembourgeoise, société mère de GGE Finance S.a.r.l. En 2020, les comptes consolidés ont été publiés au niveau de GGE Finance, porteuse de l'emprunt du Groupe. La nouvelle société mère ultime du nouveau Groupe étant GGE TCo 1, les états financiers consolidés au 30 juin 2021 comprennent les comptes de la holding GGE TCo 1 depuis son immatriculation le 15 novembre 2019 et les comptes des filiales depuis leur date d'acquisition au 1er juillet 2020. A noter que la holding GGE TCo 1 n'a pas eu d'activité entre sa date d'immatriculation et le 1er juillet 2020. Les comptes consolidés présentés au 30 juin 2021 sont les premières informations financières du nouveau Groupe et n'incluent par conséquent aucune donnée comparable.

Le groupe a pour principale activité la fourniture 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.

Impacts de la pandémie de la COVID-19

Bien que la pandémie de COVID-19 ait perturbé les opérations des établissements d'enseignement supérieur au niveau national et mondial, le Groupe a su faire preuve de résilience et s'adapter pour continuer à servir au mieux ses clients, tout en réduisant les coûts pour préserver ses marges. Les activités commerciales ont fait preuve d'une bonne résistance.

L'effet à long terme de la pandémie de COVID-19 sur le Groupe dépend de nombreux facteurs, y compris, mais sans s'y limiter, l'effet sur les inscriptions d'étudiants, la tarification des frais de scolarité et les recouvrements dans les périodes futures, qui ne peuvent être entièrement quantifiés à l'heure actuelle.

Compte tenu de la nature évolutive de Covid-19 et de l'expérience récente limitée des impacts économiques et financiers d'une telle pandémie, le Groupe a décidé de ne pas modifier la manière dont il évalue ses actifs et ses passifs.

Au 30 juin 2021, le Groupe a évalué ses estimations comptables qui nécessitent la prise en compte d'informations financières prévisionnelles, sur la base des informations actuelles dont nous disposons raisonnablement. Les prévisions comprennent également certaines estimations et hypothèses concernant les conditions macroéconomiques et le calendrier de réouverture des campus. Cette évaluation n'a pas eu d'effet significatif sur les états financiers consolidés du Groupe au 30 juin 2021. Des changements pourraient être apportés à l'évaluation des actifs et des passifs des entités à l'avenir.

Malgré une nette aggravation de la pandémie au cours de l'automne après une relative amélioration au cours de l'été, la rentrée s'est déroulée sans heurts au deuxième trimestre de l'exercice 2020-2021, nos écoles ayant pu capitaliser sur leur expérience acquise au cours des derniers mois et continuer à proposer des cours en ligne tout en étant en mesure de maintenir des activités pratiques sur site lorsque cela était possible, dans le strict respect des exigences et réglementations en matière de sécurité et dans le plus grand souci de préserver la santé de leurs employés et de leurs étudiants.

Le Groupe a pris toutes les mesures, conformément aux recommandations de l'Organisation mondiale de la santé et des ministères de la santé nationaux, pour préserver la santé de leurs employés et étudiants et soutenir la prévention de la contagion dans leurs zones administratives et opérationnelles, telles que le travail à domicile pour minimiser le nombre de travailleurs se déplaçant, le déploiement de classes en ligne, le nettoyage rigoureux des lieux de travail, la distribution d'équipements de protection individuelle.

Principes et méthodes comptables

Note 1. Principes de préparation des états financiers

1.1 Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés du groupe ont été préparés conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS) telles qu'adoptées par l'Union européenne. Ces états financiers consolidés ont été préparés sur la base de la continuité d'exploitation, ce qui suppose que la société et/ou le groupe continueront à fonctionner dans un avenir prévisible.

Les états financiers consolidés ont été préparés sur la base du coût historique. Les états financiers consolidés sont présentés en euros et toutes les valeurs sont arrondies au million le plus proche (M€), sauf indication contraire.

1.2 Principales méthodes comptables

Les nouvelles normes comptables applicables sont adoptées par le groupe à la date à laquelle leur mise en œuvre devient obligatoire.

Nouvelles normes et interprétations applicables à partir du 1er janvier 2021

Les nouvelles normes et interprétations applicables à partir du 1er janvier 2021 sont les suivantes :

- Amendements à IAS 1 - "Présentation des états financiers" sur la classification des passifs (précision sur la classification des passifs comme courants ou non courants, en fonction des droits qui existent à la fin de la période) ;
- Amendement à l'IFRS 16 "Contrats de location" - concessions de loyer liées à la Covid 19 ;
- Amendements à IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 et IFRS 16 - réforme des indices de référence des taux d'intérêt - Phase 2.

Le Groupe a appliqué l'expédient pratique aux concessions de loyer fournies en conséquence directe de la pandémie de COVID-19 en Italie.

L'impact de l'application de l'Amendement à la norme IFRS 16 "Contrats de location" - concessions de loyer liées au COVID-19 dans le résultat de la période de référence est de 1,1 million d'euros dans les "autres revenus".

Le Groupe n'a pas identifié d'impact significatif à l'application de ces autres normes et amendements.

Nouvelles normes et interprétations publiées dont l'application n'est pas obligatoire au 1er janvier 2021

Les normes, interprétations et amendements déjà publiés par l'International Accounting Standards Board (IASB) qui ne sont pas encore approuvés par l'Union Européenne sont les suivants :

- Amendements à IFRS 17 et IFRS 4, "Contrats d'assurance" - report de IFRS 9 de janvier 2021 à janvier 2023 ;
- Un certain nombre d'amendements de portée limitée à IFRS 3, IAS 16 et IAS 17 et quelques améliorations annuelles de IFRS 1, IFRS 9, IAS 41 et IFRS 16.

Le Groupe n'a pas adopté de manière anticipée les normes, interprétations ou amendements qui ont été publiés mais qui ne sont pas encore en vigueur. Toutefois, le Groupe évalue actuellement l'impact et les implications pratiques résultant de l'application des normes et interprétations publiées, mais dont l'application n'est pas encore obligatoire.

Le Groupe n'a pas identifié d'impact significatif lors de l'application des autres normes et amendements.

1.3 Jugements et estimations critiques

La préparation des états financiers consolidés du groupe exige que la direction émette des jugements, des estimations et des hypothèses qui influent sur les montants déclarés des produits, des charges, des actifs et des passifs, ainsi que sur les informations qui les accompagnent, et sur la présentation des passifs éventuels. L'incertitude quant à 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 de périodes futures.

Les principales sources d'incertitude relatives au jugement critique et aux estimations concernent la dépréciation du goodwill, les PPA, les créances douteuses, les contrats de location-financement, les avantages du personnel, les provisions pour risques et charges et la comptabilisation des actifs d'impôts différés.

La direction revoit continuellement ses estimations et hypothèses sur la base de son expérience passée et de divers facteurs jugés raisonnables, qui constituent une base pour son évaluation de la valeur comptable des actifs et passifs. Ces estimations et hypothèses peuvent être modifiées au cours des périodes ultérieures et nécessiter des ajustements susceptibles d'affecter les produits et provisions futurs.

Continuité d'exploitation

La note 19 fournit des détails sur les politiques et processus du Groupe en matière de gestion du capital, ses objectifs de gestion des risques financiers et son exposition aux risques de marché, de crédit et de liquidité.

Les dirigeants ont examiné le budget annuel et les prévisions et sont convaincus que le Groupe continuera à générer des flux de trésorerie d'exploitation positifs pour lui permettre de faire face à ses obligations financières lorsqu'elles seront exigibles. Le groupe s'attend à démontrer une forte performance à la fois financière et opérationnelle, soutenue par la croissance continue de la population étudiante et les synergies des entreprises acquises précédemment. Par conséquent, le Conseil d'Administration est d'avis que les états financiers consolidés doivent continuer à être préparés sur la base de la continuité d'exploitation.

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 états financiers de la Société et de ses filiales au 30 juin 2021, décrits dans le tableau de la Note 22. Les principales modifications du périmètre de consolidation intervenues au cours de l'exercice sont présentées à la Note 3.

Le contrôle est obtenu lorsque le Groupe 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.

Pour chaque société détenue directement ou indirectement, il a été évalué si le Groupe contrôle ou non l'entité émettrice à la lumière de tous les faits pertinents et situations.

Le résultat et chaque composante des autres éléments du résultat global (AERG) sont attribuables aux détenteurs d'actions de la société mère du Groupe et aux participations ne donnant pas le contrôle, même si cela entraîne un solde déficitaire des participations ne donnant pas le contrôle. 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 le goodwill), 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 sont évalués 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 (e) 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 :

	2020 / 2021	
	Taux de clôture	Taux moyen
Euros – EUR	1	1
Livre Sterling – GBP	0.8594	0.8857
Franc CFA – CFA	655.9570	655.9570
Peso méxicain – MXN	23.6741	24.7120
Couronne norvégienne – NOK	10.2136	10.4408
Roupie indienne -INR	88.1427	87.7813

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 comptabilisé 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 moyens mensuels 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 goodwill 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 au comptant à la date de clôture.

2.3 Investissement dans des entreprises associées et des coentreprises

La norme IFRS11 "Accords conjoints" définit le traitement comptable à appliquer lorsque deux parties ou plus exercent un contrôle conjoint sur une entreprise détenue. Le contrôle conjoint est établi si les décisions relatives aux activités pertinentes requièrent l'accord unanime des actionnaires.

- Une coentreprise est un type d'accord conjoint dans lequel les parties qui exercent un contrôle conjoint sur l'accord ont des droits sur les actifs nets de la coentreprise.
- Un contrôle conjoint est le partage contractuel du contrôle d'un accord, 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 des entités émettrices, 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. Le goodwill 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.

2.4 Information sectorielle

Les secteurs opérationnels sont présentés de manière cohérente avec le reporting interne fourni à 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 :

- En France : Arts & Création, Entreprises, Online
- En Italie : Istituto Marangoni, NABA
- En Allemagne : Macromedia, PFH
- A Chypre : EUC
- Au Mexique : IEU
- En Norvège : Noroff
- Au Royaume-Uni : Regent’s University London
- En Afrique : Université ISM au Sénégal

Normes comptables impactant le compte de résultat

2.5 Comptabilisation des produits

Le Groupe applique les principes déterminés par la norme IFRS 15 pour la comptabilisation des produits ordinaires des contrats avec les clients ("produits ordinaires"). Le Groupe a pour activité de fournir des services de cours 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 produits.

Les remises et les bourses d'études sont présentées en déduction des revenus des cours et sont comptabilisées dans le temps (sur la même période que les revenus des cours correspondants).

i) Composante financière importante

Certains contrats entre les écoles du Groupe et les étudiants proposent un modèle de paiement qui contient une composante financière. En utilisant la méthode pratique de l'IFRS 15, le Groupe n'ajuste pas le montant promis de la contrepartie pour tenir compte des effets d'une composante financière importante 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 charges 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 utilisés, est d'un an ou moins.

2.6 Impôt sur les bénéfices

i) Impôt sur le résultat courant

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 auprès des autorités fiscales ou à payer à celles-ci. 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 seront 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) Taxes sur la Valeur Ajoutée

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 si applicable.

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 l'état consolidé de la situation financière.

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 dans un avenir proche.

En ce qui concerne les filiales françaises du Groupe, la distribution des bénéfices est soumise à une imposition en base de 1% pour les filiales dans lesquelles la Société détient 95% ou plus des actions en circulation (c'est-à-dire la majorité de celles-ci).

Aucun impôt différé passif ne doit être comptabilisé pour les bénéfices non distribués des filiales françaises et étrangères.

Normes comptables impactant le bilan

2.7 Regroupements d'entreprises et goodwill

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 le total de la contrepartie transférée évaluée à la juste valeur à la date d'acquisition et le 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 à la juste valeur ou 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" et "Autres frais professionnels/de conseil".

Goodwill

Le goodwill est initialement évalué au coût, c'est-à-dire 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 du goodwill 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.

Post-acquisition

Les acquisitions ou transferts ultérieurs de participations ne donnant pas le contrôle, 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 en 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 étapes, 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 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.

Test de dépréciation du 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 dépréciation. 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, affecté 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 acquise soient affectés à ces unités. Les conditions des tests de dépréciation effectués sur les UGT sont détaillées dans la note 10.2.

2.8 Propriétés, installations et équipements

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût, net des amortissements cumulés et/ou des pertes de valeur cumulées, le cas échéant. Lorsqu'une inspection majeure est effectuée, son coût est comptabilisé dans la valeur comptable de l'installation et de l'équipement 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 installations et équipements sont amortis selon la méthode linéaire, en fonction de la durée de vie utile prévue de l'actif. Les véhicules à moteur et les autres installations et équipements sont amortis respectivement à 20% et 15-33%.

Les valeurs résiduelles, les durées d'utilité et la méthode d'amortissement des installations et des équipements 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 élément d'installation et d'équipement 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".

2.9 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
- Contrats clients - 1,5 à 3,5 ans
- Contrat de non-concurrence - 4 ans
- Logiciels - 3 à 5 ans
- Titres RNCP – 3 ans
- Syllabus – 3 ans
- Droit d'utilisation - selon la définition du contrat

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

2.10 Dépréciation d'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 du goodwill 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 pertes de valeur 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 perte de valeur 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 de manière à ce 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 le goodwill et les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée (catégorie qui, dans le cas du Groupe, se limite aux marques), 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 par lui-même et est donc alloué aux unités génératrices de trésorerie (UGT) correspondantes (voir note 10.2). 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 au goodwill.

Contrairement aux éventuelles pertes de valeur sur les immobilisations corporelles amortissables et les immobilisations incorporelles amortissables, celles affectées au goodwill 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 (note 10.2. " Test de dépréciation du goodwill ") 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 10.2 - Test de dépréciation.

2.11 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 coût de l'actif lié à un droit d'utilisation comprend :

- le montant de l'évaluation initiale de la dette de location ;
- tout paiement au titre de la location effectué à la date d'entrée en vigueur ou avant, moins toute incitation à la location reçue ;
- tous les coûts directs initiaux encourus par le preneur ;
- et une estimation des coûts à engager pour démanteler et retirer l'actif sous-jacent.

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 un contrat de location-financement principal qui arrive à échéance en octobre 2022 et il 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 actifs de droit d'utilisation et des passifs de location pour les contrats de location précédemment classés comme des contrats de location simple, à l'exception des contrats de location à court terme et des contrats de location d'actifs de faible valeur. Les actifs liés au droit d'utilisation ont été comptabilisés sur la base d'un montant égal aux dettes de location, ajusté pour tous les paiements de location payés d'avance et accumulés précédemment comptabilisés. Les dettes de location ont été comptabilisées sur la base de la valeur actuelle des paiements de location restants, actualisés en utilisant le taux d'emprunt marginal à la date d'application initiale.

iii) Actifs liés aux droits d'utilisation

Le Groupe comptabilise les actifs liés à un droit d'utilisation 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). Les actifs liés à un droit d'utilisation sont évalués à leur coût, diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur et ajusté pour toute réévaluation des passifs de location. Le coût des actifs du droit d'utilisation 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 actifs du droit 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 actifs liés à un droit d'utilisation sont également soumis à une dépréciation. Se référer aux principes comptables de la section Dépréciation des actifs non financiers.

iv) Passifs locatifs

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 18.3).

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 gagnés.

2.12 Immobilisations financières

i) Comptabilisation initiale et évaluation

Les actifs financiers sont classés, lors de la comptabilisation initiale, comme étant 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 compte de résultat. 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.

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.

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

Dans le cas de la comptabilité de couverture, l'IFRS 9 contient à la fois des options de désignation étendues et la nécessité de mettre en œuvre des méthodes de comptabilisation et d'évaluation plus complexes. En outre, l'IFRS 9 élimine également les limites quantitatives pour la mesure de l'efficacité. Comme le Groupe n'a pas de comptabilité de couverture, il ne sera pas impacté par la nouvelle norme.

2.15 Liquidités et dépôts à court terme

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.

Aux fins de l'état consolidé des flux de trésorerie, 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, qu'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 comme un coût financier.

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'incitation à long terme

Certains employés du Groupe reçoivent une rémunération sous forme de paiements fondés sur des actions, les employés rendant des services en contrepartie d'instruments de capitaux propres, soit sous forme de transactions réglées en instruments de capitaux propres, soit sous forme 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 de l'attribution en utilisant un modèle d'évaluation approprié.

Ce coût est comptabilisé dans les charges de personnel, avec une augmentation correspondante des capitaux propres (autres réserves en 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 des droits reflète la mesure dans laquelle la période d'acquisition des droits a expiré et la meilleure estimation du Groupe du nombre d'instruments de capitaux propres qui seront finalement acquis. La charge ou le crédit dans l'état des résultats d'une période représente le mouvement de la charge cumulée comptabilisée 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 des attributions à la date d'attribution, 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 liée 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 conduisent à une

dépense immédiate d'une attribution, sauf s'il existe également des conditions de service et/ou de performance.

Aucune charge n'est comptabilisée pour les attributions qui ne sont finalement pas acquises parce que les conditions de service et/ou de performance non liées au marché n'ont pas été remplies. Lorsque les attributions comprennent une condition de marché ou de non-acquisition, les transactions sont traitées comme acquises, que la condition de marché ou de non-acquisition soit satisfaite ou non, à condition que toutes les autres conditions de performance et/ou de service soient satisfaites.

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.

Note 3. Changement de périmètre

3.1 Acquisition réalisée au cours de l'exercice de 12 mois clos le 30 juin 2021

Acquisition de Regent's University London

Début août 2020, le Groupe a conclu un accord d'exclusivité pour l'acquisition de l'ensemble des actifs et des passifs de Regent's University London, sous réserve de l'obtention des autorisations réglementaires et des questions de propriété. L'acquisition a été finalisée le 29 septembre 2020.

Regent's est une université privée offrant une expérience éducative hautement cosmopolite et personnalisée, en plein cœur du Regent's Park Royal, dans le centre de Londres. L'université propose des cours de premier cycle et de troisième cycle en commerce et gestion, études libérales et sciences humaines, mode et design, film, médias et performance, psychothérapie et psychologie, ainsi que des qualifications de parcours, langue anglaise et autres langues étrangères modernes. C'est l'une des universités les plus diversifiées sur le plan international au Royaume-Uni.

Étant donné le profil essentiellement international de Regent, l'épidémie de Covid-19 a eu un sérieux impact sur l'institution. Dans ce contexte, Regent était déficitaire et on s'attendait à ce qu'elle soit en détresse financière. En tant que tel, après un processus concurrentiel limité, Galileo a acquis Regent's avec l'ambition de redresser l'institution sur un horizon de 3 ans. Le prix d'achat comprend (i) un paiement de 1 million de livres sterling et (ii) un paiement annuel de 0,2 million de livres sterling au Regent's Charity trustee à partir de l'année fiscale 25, si l'EBITDA annuel est positif. Le prix d'achat final est donc estimé à 5,4 M£.

Aux fins de l'acquisition, le groupe a créé une nouvelle société (rebaptisée par la suite Regent's University London) pour acquérir les actifs et les passifs de l'école Regent's

University London. Compte tenu de la valeur de l'actif net acquis, le Groupe a comptabilisé un goodwill négatif de 0,9 M£ dans le compte de résultat au 30 juin 2021 (voir note 5).

Par la suite, en octobre et novembre 2020, le Groupe a procédé à un apport en capital de 22,5 M£ dans la société nouvellement créée.

3.2 Acquisitions réalisées au cours de l'année 2020 par l'ancien actionnaire

Acquisition de Noroff Holding AS

Le 9 octobre 2019, le Groupe a conclu l'acquisition de 51 % des actions avec droit de vote de Noroff Holding AS (" Noroff "). Noroff est un établissement d'enseignement basé en Norvège, composé d'un collège universitaire, d'une école professionnelle et d'études en ligne. En outre, Noroff se développe sur le marché professionnel, avec des programmes éducatifs plus courts pour les professionnels expérimentés et les entreprises qui souhaitent renforcer leurs compétences. Noroff a une forte réputation et une expertise reconnue dans les études en ligne.

Le Groupe a choisi d'évaluer la participation minoritaire dans l'entreprise acquise à sa juste valeur (méthode du goodwill complet).

Acquisition de Bellecour

Le 7 novembre 2019, le Groupe a acquis 100% des actions avec droit de vote de Bellecour Ecole ("Bellecour"), une école opérant dans la ville française de Lyon et spécialisée dans le design graphique, l'animation et le game design, la mode, le numérique et les médias avec une forte réputation nationale.

Acquisition de la Private Hochschule Göttingen

Le 30 janvier 2020, le Groupe a acquis 100% des actions avec droit de vote de la Private Hochschule Göttingen ("PFH"). L'université PFH opère en Basse-Saxe, en Allemagne, et est un leader de l'enseignement supérieur en ligne, se concentrant sur les programmes de gestion et de droit, de technologie et de psychologie, avec une forte réputation nationale.

L'impact des sociétés acquises dans les comptes du Groupe est détaillé ci-dessous. Au 30 juin 2021, la juste valeur des actifs et passifs comptabilisés lors de l'acquisition est basée sur l'évaluation finale des actifs et passifs des entités acquises, telle que déterminée par l'allocation du prix d'achat ('PPA'). L'impact de l'allocation finale du goodwill pour Bellecour et PFH est présenté dans les notes 10 et 11.

Comptabilisation à la juste valeur, à la date d'acquisition (in M€)	Noroff	Bellecour	PFH	Regent's
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8	9,7	1,8	10,5
Right of use / IFRS 16				100,3
Créances commerciales et autres créances	1,2	0,6	0,5	0,3
Immobilisations incorporelles	14,1	12,7	13,0	8,5
Autres actifs		0,6	0,2	-
Propriété et équipement	1,1	2,6	0,3	0,4
Impôts différés actifs	0,2			16,1
Total actif	**17,4**	**26,2**	**15,8**	**136,1**
Dettes fournisseurs et autres dettes	(0,7)	(0,5)	(1,3)	(0,4)
Finance leases (IFRS 16)				(100,3)
Produits constatés d'avance	(0,3)	(7,0)	(1,2)	(4,1)
Autres passifs	(1,5)			(4,6)
Passifs non courants	(1,5)	(0,1)	(0,4)	(19,4)
Provisions		(0,2)	(0,2)	-
Dettes d'impôts sur les bénéfices	(0,1)		(1,1)	-
Impôts différés passifs	(3,1)	(3,3)	(3,5)	
Total passif	**(7,1)**	**(11,0)**	**(7,7)**	**(128,8)**
Actifs nets acquis	**10,3**	**15,2**	**8,1**	**7,3**
Part des intérêts minoritaires	**(22,9)**			**-**
Goodwill résultant de l'acquisition	**36,5**	**28,9**	**22,9**	**(1,1)**
Prix d'achat comptabilisé	**23,9**	**44,1**	**31,0**	**6,2**

Le Groupe a choisi d'évaluer la participation minoritaire dans Noroff à sa juste valeur (méthode du goodwill complet).

Notes sur le compte de résultat consolidé

Note 4. Détail des coûts directs

(En M€)	30 juin 2021
Salaires et traitements	(91,8)
Charges patronales sécurité sociale	(20,3)
Charges patronales caisse de retraite	(2,5)
Autres avantages	(26,6)
Indemnités de départ	(0,2)
Autres frais de formation	(25,2)
Total des coûts directs	**(166,5)**

Note 5. Total des produits et charges d'exploitation

(En M€)	30 juin 2021
Charges de personnel (a)	(151,2)
Charges administratives (b)	(128,4)
Loyers (c)	(9,5)
Amortissements et Dépréciations (d)	(147,8)
Autres (e)	(13,9)
Total des charges et produits d'exploitation	**(450,8)**

(a) Les charges de personnel se détaillent comme suit :

(En M€)	30 juin 2021
Salaires et traitements	(106,8)
Charges patronales sécurité sociale	(34,3)
Charges patronales caisse de retraite	(1,2)
Autres avantages	(6,7)
Indemnités de départ	(2,2)
Total des charges et produits d'exploitation	**(151,2)**

(b)dont (43.0) M€ marketing, (18.2) M€ honoraires, (13.4) M€ IT & télécommunications, (13.3) M€ créances douteuses et irrecouvrables, (11.7) M€ nettoyage, maintenance et sécurité (3.4) M€ énergie et autre services, (3.3) M€ autres taxes, (2.7) M€ fournitures et matériel du bureau, (2.0) M€ formation, 1,9M€ d'impact des honoraires d'audit pour l'année 2020-2021.

(c) dont +50,9 M€ d'impact sur le retraitement des loyers immobiliers lié à la norme IFRS 16 au 30 juin 2021 et +0,4 M€ d'impact sur le retraitement des frais administratifs lié à la norme IFRS 16 au 30 juin 2021.

Le montant des contrats de location 2021 correspond aux charges relatives aux accords de services (6,8) M€, aux contrats de location hors du champ d'application

de la norme IFRS 16 (0,5) M€, aux paiements de location variables (0,6) M€ et à la TVA non déductible (2,8) M€.

(d) dont (45,9) M€ d'amortissement sur les contrats de location comptabilisés selon la norme IFRS 16 au 30 juin 2021, (72,6) M€ d'amortissement sur le nouveau PPA, (21.5) M€ amortissement des immobilisations corporelles et (7.8) M€ amortissement d'autres immobilisations incorporelles.

(e) dont 1,1 M€ de goodwill négatif de Regent comptabilisé dans le résultat au 30 juin 2021 et (14,1) M€ de coûts liés à l'acquisition des actions GGE BCO1 en juillet 2020.

Note 6. Rapprochement entre le résultat d'exploitation et l'EBITDA déclaré par le Groupe

(En M€)		30 juin 2021
Résutlat opérationnel		58,7
(+) Dépréciation et amortissements		101,9
(+) (Produits)/charges opérationnels des sociétés holding		17,4
(-) Impacts nets de l'IFRS 16 (Amortissements - Annulation des loyers d'exploitation)		(6,1)
(+) Elements exceptionnels	(a)	4,8
(-) Regent's	(b)	(6,6)
(+/-) Autres		0,2
ENITDA du groupe		**170,4**

a Les "éléments exceptionnels" comprennent les doubles loyers, les coûts de transaction et de restructuration tels que définis dans le Senior Facility Agreement (SFA).

b Conformément à l'accord SFA, Regent's est classée comme entité restreinte et n'est pas incluse dans l'EBITDA déclaré du Groupe dans le reporting mensuel.

Note 7. Coût financier net, produits et charges financiers

(En M€)	30 juin 2021
Charges d'intérêt sur la dette financière (a)	(50,2)
Charges d'intérêt sur les contrats de location financière	(0,2)
Charges d'intérêt sur les contrats de location comptabilisés selon IFRS 16	(13,5)
Charges d'intérêts et pertes sur les équivalents de trésorerie	**(63,8)**
Résultat d'intérêts sur les équivalents de trésorerie	0,5
Gain sur les équivalents de trésorerie	**0,5**
Coût de la dette financière nette	**(63,3)**
Coût de la dette financière nette, IFRS 16	***(49,9)***
Gain (perte) net de change	(0,7)
Part du bénéfice (perte) d'une entreprise associée et d'une coentreprise	0,0
Autre	
Autres produits (charges) financiers	**(0,6)**
Total du coût financier net et des produits (charges) financiers	**(63,9)**

(a) Dont (22,2) M€ d'intérêts sur la Facilité Senior et le 2nd lien au 30 juin 2021, (4,9) M€ d'intérêts sur la Facilité de Crédit Revolving et (11,6) M€ de coûts de refinancement.

Note 8. Impôt sur les bénéfices

Les principales composantes de la charge d'impôt sur les bénéfices pour l'année 2020-2021 sont les suivantes :

En (M€)	30 juin 2021
Impôt sur le résultat courant :	
Charge d'impôt sur le résultat courant	39,5
Ajustements relatifs à l'impôt sur le résultat courant de l'année précédente	0,5
Impôt différé :	
Relatif à la création et aux différences temporaires	(27,2)
Charge d'impôt sur le résultat comptabilisée dans le compte de résultat	**12,8**

En (M€)	2021
Impôt différé lié aux éléments comptabilisés dans les autres éléments du résultat global au cours de l'exercice :	
Perte de réévaluation des droits des employés	(0,0)
Recouvrement d'impôt différé comptabilisé dans les autres éléments du résultat global	**(0,0)**

Rapprochement entre la charge fiscale et le produit du bénéfice comptable multiplié par le taux d'imposition national pour l'année 2020-2021:

En (M€)	30 juin 2021
Résultat comptable avant impôts	**(5.2)**
Impôt théorique sur le revenu, à 24,9 %	1.3
Ajustements sur les revenus étrangers à des impôts différents	(6.6)
Ajustements relatifs à l'impôt sur les bénéfices sur le résultat de l'année précédente	(0.5)
Utilisation de pertes fiscales non reconnues précédemment	
Charges non déductibles fiscalement	(7.8)
Produits non imposables fiscalement	7.5
Effet des pertes fiscales non comptabilisées	(6.7)
Effet d'autre imposition locale sur le résultat	
Charge d'impôt sur les bénéfices	**(12.8)**

Le Groupe exerce ses activités dans diverses juridictions, les taux d'imposition nationaux applicables sont compris entre 5 % et 35,0 %.

Note 9. Impôt différé

Impôts différés sur les biens suivants :

(en M€)	État consolidé de la situation financière 2021	État consolidé du résultat et des autres éléments du résultat global 2021
Effet de l'adoption de la nouvelle norme comptable (IFRS16)	2.2	0.2
Amortissement et autres différences temporaires (a)	(117.1)	25.6
Perte de réévaluation sur les droits des employés	1.4	0.1
Prêts et Emprunts	-	1.3
Produit d'impôt différé		**27.2**
Passifs d'impôts différés nets	**(113.5)**	

Reflété dans l'état consolidé de la situation financière tel que :	
Actifs d'impôts différés	18.8
Passifs d'impôts différés	(132.3)
Passifs d'impôts différés (nets)	**(113.5)**

(a) dont :
- (103.8) M€ d'impôts différés sur l'amortissement des actifs incorporels comptabilisés dans le PPA du Groupe et (13.3) M€ d'autres différences temporaires liées aux comptes locaux.
- (+) 19,3 M€ d'impôts différés sur l'amortissement des actifs incorporels comptabilisés dans le PPA du Groupe et (+) 6,3 M€ d'autres différences temporaires liées aux comptes locaux ;

Le Groupe compense les actifs et les passifs d'impôt si et seulement s'il a un droit juridiquement exécutoire de compenser les actifs et les passifs d'impôt courant et si les

actifs et les passifs d'impôt différé concernent des impôts sur le résultat prélevé par la même autorité fiscale.

Le Groupe dispose de pertes fiscales globales de 64,9 M€ qui sont disponibles indéfiniment pour être compensées par les futurs bénéfices imposables des sociétés dans lesquelles les pertes sont apparues. Toutefois, étant donné que ces pertes concernent des filiales qui ont un historique de pertes, ou des tendances historiques à court terme, des actifs d'impôt différé n'ont pas été comptabilisés car ces pertes ne peuvent pas être utilisées pour compenser les bénéfices imposables ailleurs dans le Groupe.

(en M€)	2021
Variation de périmètre	**(37.4)**
Effet de l'adoption de la nouvelle norme comptable (IFRS16)	0.2
Produit (Charge) d'impôt au cours de l'exercice, comptabilisé en produit ou charge (a)	27.0
Produit (Charge) d'impôt au cours de l'exercice, comptabilisé dans les autres éléments du résultat global	-
Impôts différés provenant d'un regroupement d'entreprises	(103.8)
Autre	0.9
Différence de change	(0.4)
Balance de clôture au 30 juin 2021	**(113.5)**

(a) L'impact des impôts différés comptabilisés dans le compte de résultat consolidé se décompose comme suit :
- (+) 19,3 M€ d'impôts différés sur l'amortissement des actifs incorporels comptabilisés dans le PPA du Groupe ;
- (+) 6,4 M€ d'autres différences temporaires liées aux comptes locaux ;
- (+) 1,3 M€ d'impact sur l'ajustement du taux d'intérêt effectif.

La ligne "Impôts différés provenant de regroupements d'entreprises" comprend la comptabilisation de 141,5 M€ d'impôts différés passifs sur les actifs incorporels reconnus dans le cadre du processus de PPA du Groupe.

Notes sur la situation financière

Note 10. Goodwill

10.1 Variations du goodwill

En mars 2019, Providence Equity Partners, l'ancien actionnaire de Galileo Global Education Group, a lancé un processus de vente. En avril 2020, le contrat de vente et d'achat (SPA) a été signé entre les vendeurs et les acheteurs, un consortium d'investisseurs dirigé par le Régime de pensions du Canada, Montagu, Thétys Invest et Bpifrance.

La clôture de la transaction et le changement de contrôle ont eu lieu le 1er juillet 2020. Les actions de GGE TCO1 ont été acquises pour un montant de 1,650 M€. Compte tenu de la valeur de l'actif net de GGE TCO1 et du retraitement du goodwill et des actifs incorporels préexistants, le goodwill préliminaire du nouveau Groupe a été estimé à 2 352,8 M€.

La réconciliation entre la valeur d'entreprise estimée lors de l'acquisition et le goodwill résiduel de 1 940,3 M€ à allouer par UGT est la suivante :

En M€		
Valeur implicite de l'entreprise		**2,278.1**
(-) Dette nette		(669.5)
(-) Intérêts minoritaires		(25.6)
(-) Ajustement du fonds de roulement		67.5
(A) Prix payé pour 100% des actions achetées (selon SPA)		**1,650.5**
Dividendes versés à PEP VII		(180.0)
Augmentation du capital social de GGE Finance (Lux)		20.7
Frais d'acquisition des actions GGE BCO1		14.5
Dépenses opérationnelles des sociétés holding // Fonds de roulement		1.9
Liquidités disponibles au 30 juin 2021		1.2
(B) Acquisition d'actions TCO1, y compris rollover		**1,508.8**
Fonds propres consolidés au niveau de GGE TCO1		(153.0)
Retraitement des anciens goodwill existant au niveau de GGE Finance		(537.0)
Retraitement des anciens actifs PPA au niveau de GGE Finance (net d'impôt)		(154.0)
(C) Total des fonds propres nets retraités		**(844.0)**
Écart d'acquisition préliminaire (B) - (C)		**2,352.8**
Attribution du PPA sur l'opération "Soprano" (net d'impôt)	(a)	(412.5)
Ecart d'acquisition provenant de l'exploitation au 30 juin 2020		**1,940.3**
Attribution d'autres PPA pendant la période 2020/2021	(b)	(20.6)
Écart d'acquisition résiduel au 30 juin 2021 (Goodwill)		**1,919.7**

(a) Le processus d'allocation du prix d'achat ("PPA") a conduit à la reconnaissance de nouveaux actifs incorporels pour une juste valeur de 554,0 M€ et des passifs d'impôts différés correspondants pour (141,5) M€ (dont une juste valeur de 19,6M€ liée à un PPA préexistant sur l'acquisition de Noroff et PFH et des passifs d'impôts différés correspondants pour (5,1) M€ (voir note 11 et note 9).
(b) Incluant le montant des passifs d'impôts différés de Bellecour

10.2 Test de dépréciation des goodwill

À l'exception du goodwill, aucune autre immobilisation incorporelle à durée de vie indéterminée n'a été comptabilisée dans l'état de la situation financière du Groupe. Par conséquent, le Groupe a effectué son test de dépréciation annuel au 30 juin 2021 sur le goodwill.

Le Groupe considère la valeur d'entreprise de chaque UGT par rapport à sa valeur comptable pour évaluer les indicateurs potentiels de dépréciation des actifs incorporels. Depuis la date de la comptabilisation initiale du goodwill et des actifs incorporels, les UGT fonctionnent conformément aux objectifs et aux budgets approuvés par la direction générale.

Cependant, le goodwill résiduel étant en cours d'affectation, le Groupe a analysé l'évolution de ses plans d'affaires par UGT pour évaluer qu'une marge de manœuvre supplémentaire a été générée. Aucune perte de valeur n'a été identifiée qui impliquerait une dépréciation du goodwill actuel.

Note 11. Immobilisations incorporelles

Le tableau ci-dessous résume les variations, rapportées en millions d'euros, qui ont eu lieu au cours de la période du 1er juillet 2020 au 30 juin 2021 :

(en M€)	Marques de commerces	Contrats clients	Reconnaissance des syllabus	Autres immobilisations incorporelles	Total
Valeur brute					
Variation de périmètre	**422,3**	**113,1**	**4,4**	**34,6**	**574,4**
Acquisitions	-	-	0,1	15,5	15,6
Cessions	-	-	-	(0,7)	(0,7)
Reclassements	1,5	-	0,8	(0,6)	1,7
Différences de change	0,4	0,1	-	0,5	1,1
Valeur brute au 30 juin 2021	**424,2**	**113,3**	**5,3**	**49,4**	**592,2**
Amortissement et Dépréciation					
Variation de périmètre	**0,0**	**0,6**	**0,3**	**5,9**	**6,8**
Charge de dépréciation pour l'exercice	15,1	51,4	1,5	15,2	83,2
Cessions	-	-	-	(0,7)	(0,7)
Reclassements	0,8	-	-	1,0	1,8
Différences de change	-	0,1	-	-	0,1
Amortissement et dépréciation au 30 juin 2021	**16,0**	**52,1**	**1,8**	**21,4**	**91,3**
Valeur nette comptable des variations de périmètre	-	-	-	-	-
Valeur nette comptable au 30 juin 2021	**408,3**	**61,2**	**3,5**	**27,9**	**500,9**

(a) Parmi les marques déposées, le Groupe a reconnu les suivantes comme étant les plus significatives : Istituto Marangoni (137,3 M€ - amortissement sur 40 ans), NABA (49,3 M€ - amortissement sur 30 ans), EUC (37,7 M€ - amortissement sur 30 ans), ESG Group (37,5 M€ - amortissement sur 20 ans), LISAA (21,4 M€ - amortissement sur 20 ans). Par ailleurs, les marques existantes estimées lors des acquisitions récentes comprennent Bellecour (10 M€ - 30 ans d'amortissement), Noroff (8,8 M€ - 30 ans d'amortissement) et PFH (5,2 M€ - 20 ans d'amortissement).

Note 12. Immobilisations corporelles

Le tableau ci-dessous résume les variations, rapportées en millions d'euros, qui ont eu lieu au cours de la période du 1er juillet 2020 au 30 juin 2021 :

GGE TCO 1
Comptes consolidés au 30 juin 2021

(en M€)	Terrains et constructions	Équipement et véhicules	Matériel informatique	Total
Valeur brute				
Variation de périmètre	**26,2**	**75,2**	**36,9**	**138,4**
Acquisition de filiales	8,2	0,6	1,7	10,5
Acquisitions	17,1	7,3	4,2	28,7
Cessions	(0,4)	(0,6)	(1,3)	(2,2)
Reclassements	67,1	(39,5)	0,8	28,4
Ajustement sur la juste valeur	-	-	-	-
Différences de change	0,9	0,7	0,3	2,0
Valeur brute au 30 juin 2021	**119,3**	**44,0**	**42,6**	**205,9**
Amortissement et dépréciation				
Variation de périmètre	**12,1**	**18,5**	**22,8**	**53,4**
Amortissement de l'exercice	10,0	6,0	5,5	21,5
Cessions	(0,2)	(0,5)	(1,2)	(1,9)
Reclassements	28,7	1,1	(0,6)	29,2
Différences de change	0,6	0,7	0,2	1,5
Amortissement et dépréciation au 30 juin 2021	**51,2**	**25,8**	**26,8**	**103,7**
Valeur nette comptable des variations de périmètre	**14,1**	**56,7**	**14,1**	**85,0**
Valeur nette comptable au 30 juin 2021	**68,1**	**18,2**	**16,0**	**102,2**

Note 13. Actif de droit d'utilisation (IFRS16)

Le tableau ci-dessous résume les variations, rapportées en millions d'euros, qui ont eu lieu au cours de la période du 1er juillet 2020 au 30 juin 2021 :

(en M€)	Terrains et constructions	Équipement et véhicules	Matériel informatique	Total
Valeur brute				
Variation de périmètre	**320,2**	**1,1**	**0,2**	**321,6**
Acquisition de filiales	107,9	-	-	107,9
Acquisitions	29,0	0,3	-	29,4
Cessions	(6,8)	(0,2)	-	(6,9)
Reclassements	-	-	-	-
Ajustement sur la juste valeur	27,7	-	-	27,7
Différences de change	1,5	-	-	1,6
Valeur brute au 30 juin 2021	**479,6**	**1,2**	**0,2**	**481,0**
Amortissement et dépréciation				
Variation de périmètre	**56,3**	**0,5**	**0,1**	**56,9**
Amortissement de l'exercice	45,5	0,3	0,1	45,9
Cessions	(6,8)	(0,2)	-	(7,0)
Reclassements	2,0	-	-	2,0
Différences de change	0,2	-	-	0,2
Amortissement et dépréciation au 30 juin 2021	**97,3**	**0,6**	**0,1**	**98,0**
Valeur nette comptable des variations de périmètre	**263,8**	**0,7**	**0,1**	**264,6**
Valeur nette comptable au 30 juin 2021	**382,3**	**0,6**	**0,1**	**383,0**

Contrats de location-financement

La valeur comptable des installations et équipements détenus en vertu de contrats de location-financement au 30 juin 2021 était de 4,8 M€. Il y a eu des ajouts de 0,3 M€ au cours de l'année en vertu de contrats de location-financement provenant principalement du solde d'ouverture de Regents'. Les actifs loués sont mis en gage pour garantir les dettes de location-financement correspondantes. Se reporter à la note 18.3 pour plus de détails sur les engagements de location-financement.

Note 14. Actifs financiers non courants

Participation dans des coentreprises

Le Groupe détient une participation de 49 % dans Inurture Galileo India Pvt Ltd (" Inurture India "), une coentreprise formée pour ouvrir un centre d'excellence dans la ville indienne de Bangalore, où sont représentées trois des marques de Studialis. La participation du Groupe dans Inurture India est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence dans les états financiers consolidés. La valeur comptable de l'investissement au 30 juin 2021 est de 0,1 M€.

Détails des transactions entre parties liées au cours de l'exercice clos le 30 juin 2021 et des soldes en cours au 30 juin 2021 :

Compulsory Convertible Debentures

i-Nurture Education Solutions Private Limited	26,417,286 INR
Galileo Global Education-France	25,390,712 INR

Autres actifs courants

i-Nurture Education Solutions Private Limited	906,771 INR

La coentreprise n'avait aucun autre passif éventuel ou engagement au 30 juin 2021. Inurture India ne peut pas distribuer de bénéfices sans le consentement des deux partenaires de la coentreprise.

Participation dans une entreprise associée

Le Groupe a augmenté sa participation dans Alma S.r.l. Scuola Internazionale di Cucina Italiana ("Alma"), une société privée enregistrée en Italie, de 26,48% à 26,63%.

L'entité est présente dans le domaine de l'art culinaire. La participation du Groupe dans Alma est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence dans les états financiers consolidés. Les informations financières résumées de l'entreprise associée basées sur ses états financiers préliminaires et non audités pour l'année, et le rapprochement avec la valeur comptable de la participation dans les états financiers consolidés sont présentés ci-dessous:

(en M€)	**2021**
Capitaux propres ouverture (variation de périmètre)	**2,8**
Résultat global pour l'exercice	0,3
Capitaux propres 30 juin 2021	**3,1**
,	0,8
Goodwill	0,2
Valeur comptable de l'investissement pour le Groupe	**1**

(en M€)	**2021**
Produit (charges) de l'exercice	**0,3**
Résultat global pour l'exercice	0,3
Part du Groupe dans le bénéfice/(perte) de l'exercice - 26,63%.	**0,1**

L'entreprise associée a besoin du consentement du Groupe pour distribuer ses bénéfices. Le Groupe ne prévoit pas de donner ce consentement à la date de clôture.

L'entreprise associée n'a pas de passif éventuel ni d'engagement en capital au 30 juin 2021.

Note 15. Capitaux propres

Le 17 décembre 2020, plusieurs investisseurs ont contribué au capital social de GGE TCO1 pour un montant de 15 094 085,04 € représenté par 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. La répartition de l'actionnariat est la suivante :

	Total
CPPIB	36.41%
Téthys Invest	34.59%
Montagu	16.14%
BPI France	9.89%
Autres investisseurs minoritaires	9.89%
Total du capital émis et des primes d'émission	**1,509,259,090€**

La réconciliation entre le prix de l'accord de vente et la valeur des actions GGE TCO1 est la suivante :

En M€	
SPA de GGE TCO1	**1,650.5**
Dividendes versés à PEP VII	(180.0)
Augmentation du capital social de GGE Finance (Lux)	20.7
Rachat d'actions propres (par GGE BCO1)	0.5
Frais d'acquisition des actions GGE BCO1	14.5
Dépenses opérationnelles des sociétés holding // Besoins fonds de roulement	1.9
Liquidités disponibles au 30 juin 2021 au niveau de GGE TCO1	1.2
Acquisition d'actions TCO1, y compris par rollover	**1,509.3**

Note 16. Provisions

16.1 Provisions du Groupe

(en M€)	Droits des employés	Autres provisions	Total
Variation de périmètre	**10.5**	**8.0**	**18.5**
Acquisition de filiales	0.0	4.1	4.1
Augmentation de l'exercice	1.1	3.5	4.6
Utilisée	-0.8	-5.2	-6.0
Reclassements	0.4	-0.4	0.0
Différences de change	0.0	0.1	0.1
Au 30 juin 2021	**11.2**	**10.0**	**21.2**
dont :			
Courant	0.0	1.2	1.2
Non-courant	11.3	9.1	20.4

Les autres provisions comprennent principalement les provisions pour litiges (2,0 M€), les autres provisions sociales et litiges (2,1 M€), les impôts (1,6 M€), le règlement des baux (1,1 M€), les autres risques et litiges (3,5 M€).

Un nouveau plan d'intéressement à long terme (« Long Term Incentive Plan ») a été souscrit en juillet 2021.

16.2 Provisions pour indemnité de départ à la retraite

Cette provision est constituée des avantages sociaux qui seront accordés aux employés après la fin de leur emploi. Ces droits du personnel sont accumulés tout au long de la vie active de l'employé, principalement en France et en Italie. Le règlement de ces provisions est basé sur des conditions spécifiques dans les règlements d'emploi locaux.

Hypothèses actuarielles

Les hypothèses actuarielles utilisées pour l'estimation des prestations de retraite des entités françaises sont les suivantes :

	30 juin 2021	Variation de périmètre
Taux d'actualisation	0,80%	0,60%
Augmentation des salaires	2,00%	2,00%
Taux d'inflation	1,70%	1,70%

Les hypothèses actuarielles utilisées pour estimer les prestations de retraite des entités italiennes sont les suivantes :

	30 juin 2021	Variation de périmètre
Taux d'actualisation	1,00%	0,90%
Augmentation des salaires	2,00%	1,50%
Taux d'inflation	1,80%	1,80%

Les hypothèses actuarielles utilisées pour estimer les prestations de retraite des entités mexicaines sont les suivantes :

	30 juin 2021	Variation de périmètre
Taux d'actualisation	7,80%	6,00%
Augmentation des salaires	5,50%	5,50%
Taux d'inflation	4,00%	4,00%

Avantages postérieurs à l'emploi

Les changements dans la provision sont les suivants :

(en M€)	2020-2021	dont la France	dont l'Italie	dont le Mexique
Dettes des prestations variation de périmètre	**10,5**	**4,4**	**5,6**	**0,5**
Dépenses de la période	1,1	0,3	0,8	0
Gain ou perte actuariel(le) à comptabiliser dans les autres éléments du résultat global (OCI)	0,4	(0,1)	0,5	
Prestations versées	(0,8)	0	(0,8)	
Acquisitions				
Cessions				
Fusion				
Première adoption				
Contributions versées au fonds *				
Autres changements				
Dettes des prestations au 30 juin	**11,3**	**4,7**	**6,1**	**0,5**
dont courant				
dont non-courant	*11,3*	*4,7*	*6,1*	*0,5*

Les dépenses de l'exercice s'analysent comme suit :

(en M€)	2020-2021	dont la France	dont l'Italie	dont le Mexique
Coût des services courants	**1,3**	**0,5**	**0,7**	
Coût des services passés (plan, modifications et réductions)				
Réductions de régime/règlements	(0,2)	(0,2)		
Charge d'intérêt	0,1			
Charges de la période	**1,1**	**0,3**	**0,8**	**-**
Total des charges de personnel	*1,0*	*0,3*	*0,7*	
Total des charges financières		*0,1*		

Note 17. Besoin en fonds de roulement

17.1 Créances clients et autres créances

(en M€)	30 juin 2021	Variation de périmètre
Créances clients, nettes	150,4	104,4
Loyers et autres dépôts	13,9	13,0
Créances avec les parties liées	0,2	0,2
TVA déductible	6,1	5,3
Créance d'impôt sur les sociétés (a)	5,2	1,1
Crédit d'impôt recherche à recevoir	3,8	3,9
Autres créances	7,3	6,6
Total des créances clients et autres créances	**186,8**	**134,5**

Les créances clients ne portent pas d'intérêts et concernent généralement les créances des étudiants. Ces créances sont généralement dues au cours d'une année universitaire. Les paiements sont normalement basés sur un plan de paiement par prélèvement automatique.

Au 30 juin 2021, le Groupe a enregistré une dépréciation de 13,3 M€ de ses créances commerciales relatives à des créances douteuses.

a) Les " Créances d'impôt sur le revenu " concernent principalement les acomptes d'impôt versés au cours de l'exercice 2020, qui ont été régularisés avec le calcul final de l'impôt au cours du premier semestre de l'exercice 2021.

Au 30 juin, l'analyse de l'ancienneté des créances commerciales est la suivante :

	Total	Ni en retard ni déprécié	En rertard mais non déprécié < 30 jours	30-60 jours	61-90 jours	>90 jours
2021	**150.4**	47.7	34.8	24.6	9.4	33.8

17.2 Dépréciation des créances commerciales

Le risque de crédit client est géré par chaque unité opérationnelle, conformément à la politique, aux procédures et au contrôle établis par le Groupe en matière de gestion du risque de crédit client. La qualité du crédit du client est évaluée sur la base d'une carte de notation de crédit étendue et des limites de crédit individuelles sont définies en fonction de cette évaluation. Les créances clients en souffrance sont régulièrement contrôlées. Au 30 juin 2021, le Groupe avait 140,0 M€ de créances sur les étudiants, 55,0 M€ d'autres créances sur les clients et (44,7) M€ de provision pour créances douteuses. Au 30 juin 2021, le Groupe

a enregistré une dépréciation de 13,3 m€ de ses créances commerciales relatives à des créances douteuses.

En accord avec les exigences de la norme IFRS9, le besoin de dépréciation est analysé à chaque date de reporting sur une base individuelle pour les principaux clients. En outre, un grand nombre de créances mineures sont regroupées en groupes homogènes et évaluées pour la dépréciation collectivement. 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 est la valeur comptable de chaque catégorie d'actifs financiers présentée dans la présente note.

17.3 Produits constatés d'avance

Les produits différés représentent le total des frais reçus par le Groupe en avance de la part de ses étudiants pour les cours qui seront pour la plupart dispensés dans les douze mois. Les produits différés seront comptabilisés dans l'état consolidé du résultat et des autres éléments du résultat global sur la période restante des cours.

Le tableau ci-dessous résume les variations survenues en 2020/2021 :

(en M€)	30 juin 2021
Variation de périmètre	**65,4**
Acquisition de filiales	19,4
Augmentation de l'exercice	275,8
Sortie dans le compte de résultat	-264,1
Différences de change	1,1
Au 30 juin 2021	**97,5**
dont :	
Courant	90,3
Non-courant	7,3

17.4 Dettes commerciales et autres dettes

Termes et conditions des passifs financiers ci-dessus :

- Les dettes commerciales ne portent pas intérêt et sont réglées à 30 ou 60 jours selon les pays.
- Les autres dettes sont normalement réglées dans les six mois

(en M€)	30 juin 2021	Variation de périmètre
Dettes fournisseurs	86,6	70,9
Dettes envers les partis liées	1,4	0,0
Dettes sociales	45,8	49,7
Autres dettes (a)	36,6	35,7
Total Dettes fournisseurs et autres dettes	**170,4**	**156,3**

a) Les autres dettes comprennent principalement les dettes diverses (10,9 M€), la TVA (9,6 M€), les charges à payer (7,8 M€), les autres impôts à payer (6,2 M€) et l'impôt sur les traitements et salaires (1,6 M€).

Note 18. Actifs et Passifs financiers

18.1 Actions non consolidées

(en M€)	30 juin 2021
Titres en capital (note 14)	1,1
Dépréciation des titres	
Valeur nette des titres	**1,1**

18.2 Trésorerie et dépôts à court terme

(en M€)	30 juin 2021
Liquidité en banque et en caisse	121.5
Dépôts à court terme	10.4
Total trésorerie active	**131,9**

18.3 Prêts et emprunts extérieurs portant intérêt

(en M€)		30 Juin 2021	30 Juin 2020
Emprunt bancaire - 1ère garantie (intérêts inclus)	(a)	811.2	716.1
Emprunt bancaire - 2nde garantie (intérêts inclus)	(a)	80.2	
Facilité de crédit renouvelable	(a)	26.2	8.0
Obligations en vertu de contrats de location-financement	(b)	1.9	2.5
Passifs locatifs IFRS 16		380.7	253.1
Dettes envers les parties liées		0.8	0.9
Autres		0.1	0.9
Total des prêts et emprunts		**1,301.1**	**981.5**
dont :			
Courant		69.2	43.9
Non-courant		1,231.9	937.6

(a) Emprunts bancaires - Facilités de 1er et 2ème rang et facilité de crédit renouvelable.

Le 12 novembre 2019, le Groupe a finalisé un processus de refinancement qui a donné lieu à une Facilité Senior de 820,0 M€, afin de rembourser les facilités existantes et de fournir

au Groupe des liquidités supplémentaires pour financer des acquisitions et des distributions aux actionnaires.

L'engagement total au titre de cette nouvelle facilité senior est divisé en deux sous-facilités suivantes :

Dette senior	Maturité	Taux d'intérêt	Valeur nominale
Dette senior à terme - 1er rang	Nov. 2026	Euribor + spread (spread de 3,25% --> +3.0% depuis le 2 mars 2021)	720 M€
Facilité de crédit renouvelable	Nov. 2026	Euribor (ou Libor) + spread 3,25% pour la partie retirée	100 M€

Une commission d'engagement financier trimestrielle s'applique également à la facilité de crédit renouvelable ("RCF") dans les conditions suivantes :

- Partie non tirée : 30% de la marge applicable.

Un montant de 98,0 M€ a été tiré sur la facilité de crédit renouvelable (" RCF ") en mars 2020 par mesure de prudence pour préserver la liquidité du Groupe à la lumière de l'épidémie de COVID. 90,0 M€ ont été remboursés en juin 2020. Les 8,0 M€ restants sont inclus dans les prêts courants portant intérêt au 30 juin 2020. Ce montant a été remboursé en octobre 2020.

Le 1er juillet 2020, le Groupe a tiré 170 M€ de dette supplémentaire dans les conditions suivantes :

Dette	Maturité	Taux d'intérêt	Valeur nominale
Dette senior supplémentaire à terme - 1er rang	Nov. 2026	Euribor + spread (spread de 3,25% --> +3.0% depuis le 2 mars 2021)	90 M€
Dette à terme 2nd rang	Nov. 2027	Euribor (ou Libor) + spread 6,00%	80 M€

Ces 170 M€ ont été utilisés dans le cadre du flux de fonds lié au changement d'actionnaires le 1er juillet 2020.

Les deux emprunts (" Senior Term Debt " et " Revolving Credit Facility ") portent intérêt à un taux variable indexé sur le taux EURIBOR ou, selon le cas, LIBOR à cette date pour un dépôt dans la devise applicable, plus la marge applicable. Les marges applicables sont décrites ci-dessous :

Ratio de levier net garanti de premier rang	Marge à terme senior (% par an)	Marge sur la facilité de crédit renouvelable (% par an)
Plus que 4,75 : 1	3,25%	3,25%
Egal ou moins de 4,75 : 1 mais supérieur à 4,25 : 1	3,00%	3,00%
Egal ou moins de 4,25 : 1 mais supérieur à 3,75 : 1	2,75%	2,75%
Egal ou moins de 3,75 : 1 mais supérieur à 3,25 : 1	2,50%	2,50%
Moins de 3,25 : 1	2,50%	2,25%

Le Groupe a également tiré 22,5 millions de livres sterling sur sa facilité de crédit renouvelable en août 2020 pour augmenter le capital de sa filiale Regent's University London nouvellement acquise (voir la note 3.1).

Etablissement de l'échéancier des prêts et emprunts du groupe :

(in M€)	Moins de 1 an	De 2 à 5 ans	> 5 ans	Total
Prêt bancaire - Facilité de 1er rang (intérêt inclu)	1,2	810,0	-	811,2
Prêt bancaire - Facilité de 2nd rang (intérêt inclu)	0,2	-	80,0	80,2
Facilité de credit renouvelable	26,2	-	-	26,2
Obligations en vertu de contrats de locations - financement	0,9	1,0	-	1,9
Dettes de location IFRS16	39,9	172,3	168,6	380,7
Dettes envers des parties liées	0,7	-	-	0,7
Autres	0,1	-	-	0,1
Total prêts et emprunts	**69,2**	**983,3**	**248,6**	**1 301,1**

Taux d'intérêt effectif

Les coûts de transaction de 10,8 M€ encourus dans le cadre de l'obtention de la dette supplémentaire de 170 M€ sont inclus dans le taux d'intérêt effectif du passif et, à ce titre, ont été inclus dans la réévaluation de la dette.

Les flux de trésorerie attendus liés à la dette supplémentaire des facilités de premier rang ont été actualisés à un taux d'intérêt effectif de 3,29% et un ajustement de 1,6 M€ a été comptabilisé en charges financières dans l'état consolidé des résultats de la période en cours. Les flux de trésorerie attendus liés à la dette de second rang ont été actualisés à un taux d'intérêt effectif de 7,28% et un ajustement de 0,5 M€ a été comptabilisé dans les charges financières dans l'état consolidé des résultats de l'exercice en cours.

Le refinancement du 15 juillet 2021 est considéré comme une extinction de la dette existante (la dette initiale sera entièrement décomptabilisée) et le solde du taux d'intérêt effectif au 30 juin 2021, soit -13.8 M€, a été entièrement amorti (voir Note 21.2)

Juste valeur

Le tableau ci-dessous présente une comparaison par catégorie des valeurs comptables et des justes valeurs des instruments financiers du Groupe qui sont comptabilisés dans les états financiers consolidés.

	Compte de dépot		Juste valeur (niveau 2)	
	30 Juin, 2021	30 Juin, 2020	30 Juin , 2021	30 Juin, 2020
	M€	M€	M€	M€
Prêts et emprunts portant intérêts				
Obligations au titre de contrats de Location-financement et de location-vente	1,9	2,5	1,9	2,5
Emprunts portant intérêts, non courants	891,4	717,0	893,3	721,6
Total	**893,3**	**971,6**	**895,2**	**966,6**

La direction a estimé que l'encaisse 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.

Au 30 juin 2021, les justes valeurs des emprunts et prêts non courants du Groupe portant intérêt correspondent au montant effectivement remboursé le 15 juillet 2021 dans le cadre du refinancement du Groupe.

Covenants financiers :

Selon les termes du Senior Facilities Agreement, les montants en cours dans le cadre du RCF représentent plus de 40% de sa capacité totale, le Groupe est tenu de tester ses engagements financiers. En outre, le Groupe est tenu de fournir un certificat de conformité trimestriel à ses prêteurs.

À la suite du remboursement de la dette courant juillet 2021 et en accord avec les banques, le certificat de conformité trimestriel au 30 juin 2021 est devenu caduc.

Pour rappel, les facilités de crédit énumérées ci-dessus doivent respecter les engagements financiers suivants :

- Ratio de levier senior, défini comme la dette senior nette totale consolidée par rapport à l'EBITDA consolidé, tel que défini dans le contrat de crédit à terme et de crédit renouvelable senior.

Le Groupe n'a violé aucun de ses engagements au cours de la période sous revue.

(b) Obligations en vertu de contrats de location-financement :

Ces contrats comprennent des contrats de location-financement pour l'acquisition d'un immeuble à Paris à un taux fixe de 5,7 %, de voitures de société à un taux fixe compris entre 4,2 % et 9,6 %, et d'équipements à un taux fixe de 4,0 %.

Note 19. Gestion des risques financiers - objectifs et politiques

Les principaux passifs financiers du Groupe comprennent les prêts et emprunts et les dettes fournisseurs et autres dettes. Ces passifs financiers ont pour objectif principal de financer les opérations du Groupe. Le Groupe dispose de créances commerciales et autres, de trésorerie et de dépôts à court terme directement auprès de ses entités opérationnelles.

Le Groupe est exposé au risque de marché, au risque de crédit et au risque 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 procédures appropriées sont adoptées pour atténuer et gérer les risques découlant de l'entreprise. C'est la politique du Groupe qu'aucune négociation de produits dérivés à des fins spéculatives ne sera entreprise.

Le Conseil d'administration et la direction des entités du Groupe examinent et conviennent des politiques de gestion de chacun des risques mentionnés ci-dessus.

19.1 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. Compte tenu des opérations, le Groupe est principalement exposé au risque de change. Les instruments financiers affectés par le risque de marché comprennent principalement les prêts et emprunts. Les analyses de sensibilité des sections suivantes portent sur la situation au 30 juin 2021.

Les analyses excluent l'impact des variations des variables de marché sur la valeur comptable des droits au départ des salariés, les provisions et les actifs et passifs non financiers des opérations à l'étranger.

La sensibilité des éléments d'OCI pertinents est l'effet des changements supposés des risques de marché respectifs. Celui-ci est basé sur les actifs et passifs financiers détenus au 30 juin 2021.

19.2 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 concerne principalement les obligations à long terme du Groupe à taux d'intérêt variables.

Au 30 juin 2021, compte tenu de l'évolution des taux variables (Euribor négatif), aucun swap de taux d'intérêt n'a été mis en place pour la couverture des emprunts du Groupe.

19.3 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 concerne principalement les activités

opérationnelles du Groupe (lorsque les produits ou les charges sont libellés dans une devise différente de la devise fonctionnelle du Groupe) et les investissements nets du Groupe dans des filiales étrangères.

Le Groupe a évalué qu'aucun instrument d'activité de couverture n'était nécessaire en 2021 car les devises utilisées autres que la devise du groupe sont le GBP, le MXN, l'USD et le NOK, qui sont considérées par la direction comme des devises présentant un risque limité pour les opérations du Groupe.

19.4 Risque de contrepartie

Le Groupe n'est pas exposé à un risque de contrepartie significatif. Les risques de contrepartie sont principalement liés :

- Placements de trésorerie et dépôts à court terme ;
- Créances commerciales (*) ;
- Prêts accordés.

(*) Le risqué lié aux créances commerciales est géré au niveau de chaque unité opérationnelle en ligne avec les procédures et la politique du Groupe relatives à la gestion des risques de crédit client. Les risques de crédit sont évalués et, le cas échéant, une provision est constituée pour tenir compte de risque de non-recouvrement. Les créances échues font l'objet d'un suivi régulier.

Le Groupe réalise l'essentiel ses placements de trésorerie dans des fonds monétaires investis en titres publics européens auprès de banques et d'institutions financières.

Le placement des fonds excédentaires, lorsqu'il est nécessaire, est effectué uniquement avec des contreparties agréées dans des titres à faible risque et très liquides.

19.5 Risque de liquidité

L'objectif du Groupe est de maintenir un équilibre entre continuité de financement et flexibilité par l'utilisation de découverts bancaires, d'emprunts bancaires, d'emprunts obligataires et de contrats de location financement. La politique du Groupe est de ne pas dépasser 30 % des emprunts à échéance dans les 12 prochains mois. Environ 5,5 % 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 reflétée dans les états financiers consolidés. Le Groupe ayant conclu un nouvel accord de facilité bancaire en 2019 (note 17) et a contracté en juillet 2020 170,0 M€ de dette supplémentaire. Par ailleurs, au 15 juillet 2021, le Groupe a refinancé avec succès l'intégralité de ses emprunts dans le cadre d'un nouveau Contrat de Crédit Senior de 1 000 M€, à en juillet 2028 (voir Note 21 – « Evénements postérieurs à la clôture »). L'accès aux sources de financement du Groupe est suffisamment disponible.

19.6 Risque de concentration excessive

Des concentrations surviennent lorsqu'un certain nombre de contreparties sont engagées dans des activités commerciales similaires, ou des activités dans la même région géographique, ou ont des caractéristiques économiques qui feraient en sorte que leur capacité à remplir leurs obligations contractuelles serait affectée de la même manière par des changements de conditions économiques, politiques ou autres. Les concentrations indiquent la sensibilité relative de la performance du Groupe aux développements affectant une industrie particulière.

Le Groupe évalue la concentration du risque sur les créances commerciales comme faible, ses étudiants étant situés partout dans le monde où les économies émergentes compensent les autres économies.

Afin d'éviter des concentrations excessives de risques, les politiques et procédures du Groupe comprennent des directives spécifiques pour se concentrer sur le maintien d'un portefeuille diversifié. Les concentrations identifiées de risques de crédit sont contrôlées et gérées en conséquence.

Note 20. Opérations avec les parties liées

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.

20.1 Transactions avec les parties liées

		Autres revenus	Recharge des dépenses	Montants détenus par les parties liées *	Montants dus par les parties liées*
		M€	M€	M€	M€
GGE Partners SAS	2021	0,0	-	-	(0,0)
GGE Partners 2 SAS	2021	0,0	-	-	(0,0)
Skeie Alpha Equity AS	2021	0,0	-	-	(0,7)

* Les montants sont classés respectivement en créances commerciales et en dettes commerciales.

La société mère ultime

La société mère ultime

Au 30 juin 2021, la société mère ultime du Groupe est un consortium de 4 fonds d'investissement, détaillés ci-après avec leur part de détention respective :

- Téthys Invest: 34.52%
- Montagu Private Equity Lux 1: 16.10%
- Canada Pension Plan Investment Board Europe ('CPPIB'): 36.35%
- Fonds ETI 2020 (from BPI France): 9.87%

Toutes les autres parties liées sont des sociétés affiliées du Groupe sous contrôle commun de la société mère ultime.

Termes et conditions des transactions avec les parties liées

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.

Rémunération des principaux dirigeants du Groupe

	2021 (en M€)
Avantages sociaux à court terme	1,5
Prestations de retraite et prestations médicales postérieurs à l'emploi	0,0
Total	**1,6**

20.2 Engagements hors bilan

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.

	30 juin 2021 (en M€)
Obligations locatives	3,0
Garantie bancaires	0,7
Total engagements donnés	**3,7**

À la suite des conditions du Senior Term and Revolving Agreement le Groupe et ses filiales ont nanti leurs propres actions et actifs.

Note 21. Evènements postérieurs à la clôture

21.1 Acquisitions post-clôture

Le 5 juillet 2021, Galileo a acquis la société Liverpool Media Academy ("LMA"), une école de musique et d'arts du spectacle à croissance rapide basée à Liverpool et à Londres, au Royaume-Uni, avec l'aval de Robbie Williams. LMA propose des cours d'éducation permanente de niveau 3 (BTEC) et des diplômes d'enseignement supérieur BA (Hons) en cinéma, musique, théâtre et jeux. Le revenu de 2021 devrait être d'environ 5,8 M£. La contrepartie transférée était de 14,2 M£.

Le 29 juillet 2021, Galileo, par le biais de sa filiale Studi, a acquis Health Events, une petite institution française accréditée, full-online, spécialisée dans l'organisation de divers événements dans le domaine de la santé, pour le public ou pour les praticiens.

Health Events organise des formations qui contribuent au développement professionnel continu des praticiens du secteur médical, permettant aux professionnels de la santé de remplir leur obligation triennale de suivre un développement professionnel continu.

Les recettes de 2021 devraient être d'environ 2,0 M€. La contrepartie transférée était de 7.0M€.

Le 23 septembre 2021, Galileo, par l'intermédiaire de sa filiale française " Studialis Developpement Arts et Création ", a acquis l'école du Multimédia. Créée en 1996, elle forme aux métiers du numérique et à la conception de produits et services numériques en proposant 3 types de formation : la formation initiale en entreprise, la formation en alternance et les programmes de formation continue. Au total, l'école propose une douzaine de formations, dont la moitié est reconnue par l'État français, sur un campus unique à Paris. Les recettes 2021 devraient être d'environ 4,6 M€. La contrepartie transférée était de 3,9 M€.

21.2 Refinancement de la dette financière au 15 juillet 2021

Le 15 juillet 2021, le Groupe a signé un nouveau " Senior Facility Agreement " pour un montant nominal de 1 000 M€ à échéance juillet 2028 et un " Revolving Credit Facility " de 165 M€ via une nouvelle holding française GGE BCO1. Le Groupe a également remboursé sa "Senior-Term Debt - 1st Lien" de 720 M€, sa "Additional Senior-Term Debt - 1st Lien" de 90M€, initialement à échéance en novembre 2026, a remboursé sa "2nd Lien Term Debt" de 80M€ à échéance en novembre 2027. Elle a également remboursé les 22,5 M£ prélevés sur sa "Revolving Credit Facility (RCF)" de 100 M€ et a annulé cette ligne détenue par GGE Finance S.à.r.l..

Les nouvelles facilités portent un intérêt égal à EURIBOR plus une marge de 3,75% pour le prêt à terme et de 3,25% pour la facilité de crédit renouvelable, contre 3,25% (3,0% au 30 juin 2021) et 6,0% respectivement pour les facilités remboursées, et 3,25% (3,00% au 30 juin 2021) pour la RCF remboursée.

Le total des frais de transaction comptabilisés pour le nouveau prêt s'élève à 11,6 M€ et sera amorti sur toute la durée de la nouvelle dette, c'est-à-dire jusqu'en juillet 2028. Le passif d'impôt différé correspondant comptabilisé dans l'état de la situation financière du groupe est de 2,9 M€.

Le groupe a enregistré une perte financière de (13,8) M€ et un produit d'impôt différé correspondant de 3,4 M€ au 30 juin 2021, correspondant à l'amortissement accéléré des commissions bancaires et des coûts de transaction existant sur l'ancienne dette remboursée le 15 juillet 2021.

Note 22. Entités du groupe

Comme mentionné dans le préambule, le Groupe Galileo préexistant au 30 juin 2020 était détenu par des actionnaires différents et consolidé au niveau de la holding GGE Finance. Par conséquent, les entités présentées en gris font référence à l'ancien Groupe, tandis que les entités présentées en noir font référence aux holdings rajoutées au périmètre de consolidation du Groupe au 30 juin 2021.

Entités	Adresse	2021	
		Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Holdings			
GGE TCo 1 SAS	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, FRANCE	IG	Mère
GGE MCo 1 SAS	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, FRANCE	IG	100.00%
GGE HCo 1 SAS	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, FRANCE	IG	100.00%
GGE BCo 1 SAS ("BidCo1")	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, FRANCE	IG	100.00%
Galileo Global Education Topco S.à r.l.	21, rue Glesener L-1631 Luxembourg LUXEMBOURG	-	Fusionnée
Galileo Global Education Holding S.à r.l.	21, rue Glesener L-1631 Luxembourg LUXEMBOURG	IG	100.00%
Galileo Global Education Midco S.à r.l.	21, rue Glesener L-1631 Luxembourg LUXEMBOURG	IG	100.00%
Galileo Global Education Finance S.à r.l.	21, rue Glesener L-1631 Luxembourg LUXEMBOURG	IG	100% (Mère du Groupe Galileo préexistant au 30 juin 2020)
Galileo Global Education UK Limited	55 Baker Street, London W1U 8EW UNITED-KINGDOM	IG	100.00%
Galileo Global Education LuxCo 2 S.à r.l.	21, rue Glesener L-1631 Luxembourg LUXEMBOURG	IG	100.00%
Galileo Global Education Luxco S.à r.l.	21, rue Glesener L-1631 Luxembourg LUXEMBOURG	IG	100.00%
Galileo Global Education Dutchco B.V. - liquidated 31.12.2020	Prins Bernhardplein 200 Amsterdam 1097JB NETHERLANDS	-	Liquidée
Galileo Global Education Corporate Services S.A.S.	3, rue du Colonel Moll, 75017 Paris, FRANCE	IG	100.00%
Anvopiso B.V.	Prins Bernhardplein 200, 1097 JB, Amsterdam Netherlands	IG	100.00%

GGE TCO 1
Comptes consolidés au 30 juin 2021

Entités	Adresse	2021	
		Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
CYPRUS			
EUC Holdco Ltd	6, Diogenes Street 2404 Engomi, CYPRUS	IG	100.00%
European University Cyprus Ltd	Diogenis Str 6 Nicosia CY, 2404, CYPRUS	IG	100.00%
Ermis Research & Incubator Center vvv (ERIC) Limited	6, Diogenes Street 2404 Engomi, CYPRUS	IG	85.00%
SPS Institute of Education Limited	6, Diogenes Street 2404 Engomi, CYPRUS	IG	100.00%
EUC Health Services Ltd	6, Diogenes Street 2404 Engomi, CYPRUS	IG	100.00%
A.S. Cyprus College (Larnaca) Limited	Grigoríou Xenopoúlou, 10, KYZA BUILDING, Floor 2, Flat 202 1061, Lefkosía, CYPRUS	IG	100.00%
GERMANY			
GGE Germany GmbH	Sandstrasse 9 80335 Munich, GERMANY	IG	100.00%
Macromedia GmbH	Bayerstraße 85, 80335 München, GERMANY	IG	100.00%
Macromedia Akademie GmbH	Gertrudenstraße 3, 20095 Hamburg, GERMANY	IG	100.00%
Macromedia Online GmbH	Mozartstraße 4-10, 53115 Bonn, GERMANY	IG	100.00%
Gesellschaft für Praxisbezogene Forschung Und Wisconschftliche (PFH)	Weender Landstraße 3-7 37073 Göttingen, GERMANY	IG	100.00%
Vitruvius GmbH	Schillerstraße 5, 99423 Weimar, GERMANY	-	Merged
ITALY			
Instituto Marangoni Srl	Corso Matteotti 10 20121 Milano MI, ITALY	IG	100.00%
GGE Italia Srl	Via C. Darwin, 20 20143 Milano MI, ITALY	IG	100.00%
Instituto 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%
Instituto Marangoni (Shanghai) Design Training Center Co. Ltd	No 1266 Nan Jing Xi Road Shanghai 200040 Shanghai, CHINA	IG	100.00%
Instituto Marangoni Mexico S. de RL de CV	Av. Pdte. Masaryk 490, Polanco, Polanco II Secc, Miguel Hidalgo, 11560 Ciudad de México, CDMX, MEXICO	IG	100.00%
Instituto Marangoni France S.A.S.	48, rue de Miromesnil, 75008 Paris, France	IG	100.00%

GGE TCO 1
Comptes consolidés au 30 juin 2021

Entités	Adresse	2021 Méthode de consolidation	2021 Taux d'intérêt
ITALY			
Instituto Marangoni Ltd	30 Fashion St, Spitalfields, London E1 6PX, UNITED-KINGDOM	IG	100.00%
Nuova Accademia SRL ("NABA")	Via Carlo Darwin, 20, 20143 Milano MI, ITALY	IG	100.00%
NABA (Shanghai) Educational Consulting Ltd	上海No 1266 Nan Jing Xi Road 200400 中国 CHINA	IG	100.00%
MEXICO			
Escuela Para La Educacion Avanzada S.a de C.V.	4 Poniente 1901-A Col. Barrio de San Matias Puebla 72000 Puebla, MEXICO	IG	100.00%
Estudios Universitarios de America S.a. de C.V.	Carretera Federal México - Pachuca Km. 37.5, Colonia Tecamac Centro, Tecámac, Estado de México, C.P. 55740, MEXICO	IG	100.00%
Instituto de Estudios Universitarios S.C.	Av. 4 Pte. 1919, San Matías, 72090 Puebla, Pue., MEXICO	IG	100.00%
SCANDINAVIA			
GGE Scandinavia AS	Elvegata 2A 4608, KRISTIANSAND S , AGDER NORWAY	IG	97.68%
Noroff Holding AS	Elvegata 2A 4608, KRISTIANSAND S , AGDER NORWAY	IG	51.00%
Noroff Fagskole AS	Elvegata 2 A, 4608 Kristiansand S, NORWAY	IG	100.00%
Noroff Education AS	Elvegata 2 A, 4608 Kristiansand S, NORWAY	IG	100.00%
Noroff Accelerate AS	Elvegata 2 A, 4608 Kristiansand S, NORWAY	IG	100.00%
Noroff University College AS	Elvegata 2 A, 4608 Kristiansand S, NORWAY	IG	100.00%
Noroff University College AS	Elvegata 2 A, 4608 Kristiansand S, NORWAY	IG	100.00%
UNITED KINGDOM			
GGE UK NewCo Limited	Keltan House, 115 Mare Street, London, UNITED-KNGDOM, E8 4RU	IG	100.00%
Regent's University London Ltd	Inner Circle, Regent's Park, London, NW1 4NS, UNITED-KNGDOM	IG	100.00%
Regent's Conferences & Events Ltd ("RCEL")	Inner Circle, Regent's Park, London, NW1 4NS, UNITED-KNGDOM	IG	100.00%

Entités	Adresse	2021	
		Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
SENEGAL			
Campus S.à.r.L	Rue Des Ecrivains Point E Dakar BP 5018 Fann Dakar - SENEGAL	IG	90.00%
FRANCE			
GGE France S.A.S.	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, FRANCE	IG	100.00%
Studialis S.A.S.	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, FRANCE	IG	100.00%
IESA Incub' S.A.S.	1 cité Griset, 75011 Paris, FRANCE	IG	100.00%
IESA Invest S.A.S.	1 cité Griset, 75011 Paris, FRANCE	IG	100.00%
ECAD Consultants S.A.S.	5, rue Saint Augustin, 75002 Paris, FRANCE	IG	100.00%
Connexion Culture S.à.r.l.	5, av de l'Opéra, 75001 Paris, FRANCE	IG	100.00%
ESGCV S.A.S.	3è étage, 35 av Philippe Auguste, 75011 Paris, FRANCE	IG	100.00%
Paris School of Business ("PSB") S.A.S.	3è étage, 35 av Philippe Auguste, 75011 Paris, FRANCE	IG	100.00%
ESG Langues S.A.S.	3è étage, 35 av Philippe Auguste, 75011 Paris, FRANCE	IG	0.00%
IMESG S.A.S. (Institut de Management Ecole Supérieure de Gestion)	25, rue Saint Ambroise, 75011 Paris, FRANCE	IG	100.00%
CIFAP S.A.S.	27 B, rue du Progrès, 93100 Montreuil, FRANCE	IG	100.00%
HETIC S.A.S.	27 B, rue du Progrès, 93100 Montreuil, FRANCE	IG	100.00%
Studialis SDAC S.A.S.	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, France	IG	100.00%
CIFACOM S.A.S.	20, rue de bellevue, 75019 Paris, France	IG	100.00%
Locomotive S.A.S.	15, rue Gambey, 75011 Paris, FRANCE	IG	100.00%
Studialis Formation Professionnelle S.A.S.	3è étage, 35 av Philippe Auguste, 75011 Paris, FRANCE	IG	100.00%
Strate College S.A.S.	27, av Division Leclerc, 92310 Sèvres, FRANCE	IG	98.00%
Strate Ecole de Design - Lyon S.A.S.	28, rue Paul Montrochet, 69002 Lyon, FRANCE	IG	100.00%
Strate School of Design - Singapore Ltd	111 Middle Rd, #02-04 National Design Centre, SINGAPORE 188969	IG	100.00%
Florent S.A.S.	37 - 39 av Jean Jaurès, 75019 Paris, FRANCE	IG	100.00%

GGE TCO 1
Comptes consolidés au 30 juin 2021

Entités	Adresse	2021	
		Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
FRANCE			
Cours Florent Jeunesse S.A.S.	37 - 39 av Jean Jaurès, 75019 Paris, FRANCE	IG	100.00%
ACS Nantes S.A.S.	31 rue Saint Léonard, 44000 Nantes, FRANCE	IG	100.00%
Académie Julien Rive Gauche Penninghen S.A.S.	29-31 rue du Dragon, 75006 Paris, FRANCE	IG	100.00%
EFFE ITM	9 rue des Arenes de Lutece, 75005 PARIS, France	IG	100.00%
GGEF DEV 1	41, rue Saint Sébastien, 75011 Paris, FRANCE	IG	100.00%
WEB School Factory	98, rue Didot, 75014 Paris, FRANCE	IG	100.00%
CLCF S.A.S. (Conservatoire Libre du Cinéma Français)	20, rue de bellevue, 75019 Paris, FRANCE	IG	100.00%
Galileo Institut Culinaire de France S.A.S	41, rue Saint Sébastien, 75011 Paris, FRANCE	IG	100.00%
Galileo i-Nurture Private Limited	No. 11/4, Block-B1, Niton Compound Palace Road, Bangalore KA 560052 INDIA	ME	49.00%
Studialis DM S.A.S.	16 rue François Dauphin, 69002 Lyon, France	IG	100.00%
Bellecour Ecoles d'Art S.A.S.	16 rue François Dauphin, 69002 Lyon, France	IG	100.00%
Studi S.A.S.	Parc Gouraud- Immeuble L'envol Nord, 3 all. Des internautes, 02200 Soissons, FRANCE	IG	90.00%
Elephorm Holdings S.A.S.	Parc Gouraud- Immeuble L'envol Nord, 3 all. Des internautes, 02200 Soissons, FRANCE	IG	80.00%
Elephorm S.A.S.	Parc Gouraud- Immeuble L'envol Nord, 3 all. Des internautes, 02200 Soissons, FRANCE	IG	65.30%
Institut du Développement des Arts Appliqués S.A.S. (IDAA)	129, rue de Turenne, 75003 Paris, FRANCE	IG	100.00%
LISAA Nantes S.A.S.	129, rue de Turenne, 75003 Paris, FRANCE	IG	100.00%
Institut d'Architecture et de Design S.A.S.	129, rue de Turenne, 75003 Paris, FRANCE	IG	100.00%
Atelier de Sèvres S.A.S.	129, rue de Turenne, 75003 Paris, FRANCE	IG	100.00%
LISAA Strasbourg S.A.S	129, rue de Turenne, 75003 Paris, FRANCE	IG	100.00%

Galileo Global Education TCo 1

Société par Action Simplifiée

Annual Consolidated Financial Statements

From July 1, 2020 to June 30, 2021

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

Galileo Global Education TCo 1 S.A.S.

ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As of June 30, 2021

Table of contents

1. Consolidated income statement - 5 -
2. Consolidated statement of financial position - 6 -
3. Consolidated statement of changes in equity - 7 -
4. Consolidated statement of cash flows - 8 -
5. Notes to the interim consolidated financial statements - 8 -
Preamble - Corporate information and significant events of the period - 9 -
Accounting policies and measurement methods - 10 -
Note 1. Basis of preparation - 10 -
1.1. Statement of compliance - 10 -
1.2. Significant accounting policies - 10 -
1.3. Critical judgment and estimates - 11 -
Note 2. Summary of significant accounting policies - 11 -
2.1. Basis of consolidation and consolidation methods - 11 -
2.2. Foreign currencies - 12 -
2.3. Investment in associates and joint ventures - 13 -
2.4. Segment reporting - 13 -
2.5. Revenue recognition - 14 -
2.6. Taxes - 14 -
2.7. Business Combinations and goodwill - 15 -
2.8. Property, plant and equipment - 16 -
2.9. Intangible assets - 16 -
2.10. Impairment of non-financial assets - 17 -
2.11. Lease contracts - IFRS 16 - 18 -
2.12. Financial assets - 19 -
2.13. Financial liabilities - 20 -
2.14. Derivative financial instruments - 20 -
2.15. Cash and short-term deposits - 20 -
2.16. Provisions - 21 -
2.17. Employee benefits - 21 -
2.18. Long-term incentive plan - 21 -
Note 3. Changes in scope - 22 -
Notes to the consolidated income statement - 24 -
Note 4. Detail of direct costs - 24 -
Note 5. Total operating income and expenses - 24 -
Note 6. Reconciliation between Operating Profit and Group reported EBITDA - 25 -

Note 7. Net financial cost and financial income and expenses - 25 -
Note 8. Income tax - 26 -
Note 9. Deferred tax - 27 -
Notes to the statement of financial position - 28 -
Note 10. Goodwill - 28 -
10.1. Changes in Goodwill - 28 -
10.2. Impairment test of goodwill - 29 -
Note 11. Intangible assets - 29 -
Note 12. Property, plant and equipment - 30 -
Note 13. Right of use asset (IFRS 16) - 30 -
Note 14. Non-current financial assets - 31 -
Note 15. Equity - 32 -
Note 16. Provisions - 33 -
16.1. Group provisions - 33 -
16.2. Provisions for employee benefit obligations. - 33 -
Note 17. Working capital - 34 -
17.1. Trade and other receivables - 34 -
17.2. Depreciation on trade receivables - 35 -
17.3. Deferred Revenues - 35 -
17.4. Trade and other liabilities - 36 -
Note 18. Financial assets and liabilities - 36 -
18.1. Non-consolidated shares - 36 -
18.2. Cash and short-term deposits - 36 -
18.3. Interest-bearing external loans and borrowings - 37 -
Note 19. Financial risk management – objectives and policies - 39 -
19.1. Market risk - 40 -
19.2. Interest rate risk - 40 -
19.3. Foreign currency risk - 40 -
19.4. Counterparty risk - 40 -
19.5. Liquidity risk - 40 -
19.6. Excessive concentration risk - 41 -
Note 20. Third party related operations and off balance sheet commitments. - 41 -
11.1. Transactions with related parties - 41 -
11.2. Off-balance sheet commitments - 42 -
Note 21. Post-closing events - 43 -

21.1. Subsequent acquisitions ..... - 43 -
21.2. Financial debt refinancing as at July 15, 2021 ..... - 43 -
Note 22. Entities of the Group ..... - 44 -

1. Consolidated income statement

(In €m)	Notes	FY 2021 June 30, 2021
Revenue from contracts with customers		656.2
Other revenues		14.9
Subsidies		4.9
Revenue		**675.9**
Direct costs	4	(166.5)
Gross profit		**509.5**
Operating income / (expenses)	5	(450.8)
Operating profit	**6**	**58.7**
Cost of net financial debt	7	(63.3)
Other financial income / (expenses)	7	(0.7)
Share of profit (loss) of an associate and joint venture		0.0
Profit before tax from continuing operations		**(5.2)**
Income tax benefit / (expenses)	8	(12.8)
Profit / (Loss) for the period		**(18.0)**
Of which, attributable to:		
• Equity holders of the parent		(20.5)
• Non-controlling interests		2.5

Other comprehensive income (loss) not to be reclassified to profit or loss in subsequent periods (net of tax)

(In €m)	FY 2021 June 30, 2021
Profit / (Loss) for the period	**(18.0)**
Re-measurement gain/(loss) on employee entitlements	(0.1)
Other comprehensive income (loss) to be reclassified to profit or loss in subsequent periods:	
Exchange differences on translation of foreign operations	6.7
Total comprehensive income for the year, net of tax	**(11.4)**
Attributable to:	
• Equity holders of the parent	(14.6)
• Non-controlling interests	3.2
	(11.4)

Note: 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	FY 2021 June 30, 2021
Assets		
Non-current assets		
Goodwill	10	1,919.7
Intangible assets	11	500.9
Property, plant & equipment	12	102.2
Right-of-use assets	IFRS16 – 13	383.0
Non-current financial assets	14	1.1
Deferred tax assets	9	18.8
Total non-current assets		**2,925.8**
Current assets		
Trade and other receivables	17.1 – 17.2	186.7
Prepayments		17.5
Cash and short-term deposits	18.2	131.9
Total current assets		**336.2**
Total assets		**3,262.0**
Equity and liabilities		
Equity		
Issued capital		15.1
Share premium		1,494.2
Foreign currency translation reserve		7.0
Other capital reserves		-
Retained earnings		(21.6)
Equity attributable to equity holders of the parent		**1,494.6**
Non-controlling interests		28.8
Total equity	**§3**	**1,523.4**
Non-current liabilities		
Interest-bearing loans and borrowings	18.3	891.4
Non-current debt on financial leases	IFRS16 – 18.3	341.9
Employee leaving entitlements and other provisions	16.1-16.2	20.4
Deferred revenue	17.3	7.3
Deferred tax liabilities	9	132.3
Other non -current liabilities		5.1
Total non-current liabilities		**1,398.3**
Current liabilities		
Trade and other payables	17.4	170.4
Interest-bearing loans and borrowings	18.3	27.1
Current debt on financial leases	IFRS16 – 18.3	40.8
Provisions	16.1	1.0
Deferred revenue	17.3	90.3
Income tax payable		10.7
Total current liabilities		**340.2**
Total liabilities		**1,738.5**
Total equity and liabilities		**3,262.0**

3. Consolidated statement of changes in equity

(in €m)	Notes	Issued capital	Share premium	Foreign currency translation reserve	Other capital reserves	Retained earnings	Total	Non-controlling interest	Total equity
Profit / (Loss) for the period						(20.5)	**(20.5)**	2.5	**(18.0)**
Other comprehensive income				7.0		(1.1)	**5.9**	0.7	**6.6**
Total comprehensive income				**7.0**		**(21.6)**	**(14.6)**	**3.2**	**(11.4)**
Capital contribution	15	15.1	1,494.2				**1,509.3**		**1,509.3**
Dividends declared								**(0.1)**	**(0.1)**
Other								**25.7**	**25.7**
As at June 30, 2021		**15.1**	**1,494.2**	**7.0**		**(21.6)**	**1,494.6**	**28.8**	**1,523.4**

4. Consolidated statement of cash flows

€m	Notes	June 30, 2021
Operating activities		
Profit before tax	8	(5.2)
Depreciation on property, plant and equipment	12	21.5
Depreciation on right-of-use assets	13	45.9
Amortisation of intangible assets	11	80.4
Loss on disposal of plant and equipment	12	0.2
Finance income	7	(0.4)
Finance costs (including IFRS 16)	7	63.8
Share of loss of an associate and a joint venture	14	
Movements in deferred revenue	17.3	11.7
Other changes in working capital		(36.4)
		181.5
Interest received		0.4
Income tax paid		(45.2)
Net cash flow from / (used in) operating activities		**136.7**
Investing activities		
Proceeds from sale of plant and equipment	12	0.3
Purchase of plant and equipment	12	(28.7)
Purchase of intangible assets	11	(15.6)
Investment in an associate and a joint venture		(0.3)
Acquisition of subsidiaries, net of cash acquired *	3.1-2.2	(1,159.7)
Net cash from / (used in) investing activities		**(1,204.0)**
Financing activities		
Issuance of non-controlling interests		0.4
Proceeds from borrowings		195.0
Repayment of borrowings		(9.2)
Payment of lease liabilities (including IFRS 16)		(38.5)
Interest paid (including IFRS 16)		(45.7)
Transaction costs on refinancing	7	(11.6)
Net movement in share premium *		1,109.6
Dividends paid		-
Net cash from / (used in) financing activities		**1,200.0**
Net increase / (decrease) in cash and cash equivalents		**132.7**
Net foreign exchange difference	7	(0.7)
Cash and cash equivalents at 1 July		
Cash and cash equivalents at 30 June	18.2	**131.9**

***** of which €1,509.3m capital increase including reinvestment's roll over, € (399.7)m reinvestment's roll over, €180m dividends paid and €(20.9) additional capital contribution GGE Finance.

€(43.0)m marketing

5. Notes to the interim consolidated financial statements

Preamble - Corporate information and significant events of the period

Galileo Global Education 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 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 S.à r.l. and Montagu, alongside existing shareholders Téthys Invest and Bpifrance. The shares were acquired by the new shareholders through the GGE TCo 1 holding company.
The ultimate parent of the former Group was GGE TopCo, a Luxembourger company, parent of GGE Finance S.a.r.l.. In 2020, consolidated accounts were disclosed at the level of GGE Finance, bearer of the Group's loan. The ultimate parent of the new Group being GGE TCo 1, the following consolidated financial statements for the twelve-month period ended June 30, 2021 (20 months for the GGE TCo 1 holding company which did not have any activity until July 1, 2020) are the new Group's first financial disclosures and do not include any comparable figures.

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 in particular 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.

COVID-19 pandemic impacts

Although the COVID-19 pandemic has caused domestic and global disruption in operations for institutions of higher education, the Group has been able to demonstrate resilience and adapt in order to continue to best serve its customers, while reducing costs to preserve its margins. The business activities showed good resistance.
The long-term effect to the Group of the COVID-19 pandemic depends on numerous factors, including, but not limited to, the effect on student enrolment, tuition pricing, and collections in future periods, which cannot be fully quantified at this time.

Given the evolving nature of Covid-19 and the limited recent experience of the economic and financial impacts of such a pandemic, the Group decided not to change the way it measures its assets and liabilities.

As at June 30, 2021, the Group evaluated its accounting estimates that require consideration of forecasted financial information, based on current information reasonably available to us. The forecast also includes certain estimates and assumptions around macroeconomic conditions and the timing of campuses reopening. This evaluation did not result in a material effect to the Group's Consolidated Financial Statements as at June 30, 2021. Changes may need to be made in the measurement of entities' assets and liabilities in the future.

Despite a marked worsening in the pandemic during the fall after a relative improvement in the summer, the new academic year has started seamlessly in the second quarter of fiscal year 2020-2021, as our schools were able to capitalise on their

experience acquired during the last few months and continued offering online lectures while being able to maintain on-site practical activities whenever possible, in the strict respect of safety requirements and regulations and with the utmost concern for the preservation of their employees' and students' health.

The Group has taken all the measures, in line with the recommendations of the World Health Organisation and national health ministries, to preserve the health of their employees and students and support the prevention of contagion in their administrative and operational areas, such as working from home to minimize the number of workers commuting, deployment of online classes, rigorous cleaning of workplaces, distribution of personal protective equipment.

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 have been prepared on a historical cost basis. The consolidated financial statements are presented in Euros and all values are rounded to the nearest million (€m), except when otherwise indicated.

1.2. Significant accounting policies

New applicable accounting standards are adopted by the Group on the date when their implementation becomes mandatory.

New standards and interpretations applicable from January 1, 2021

The new standards and interpretations applicable from January 1, 2021 are the following:
- Amendments to IAS 1 -" Presentation of financial statements" on classification of liabilities (clarify that liabilities are classified as either current or non-current, depending on the rights that exist at the end of the reporting period)
- Amendment to IFRS 16 "Leases" – Covid 19-related rent concessions
- Amendments to IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 and IFRS 16 Interest Rate Benchmark Reform – Phase 2.

The Group applied the practical expedient to rent concessions provided as a direct result of the COVID-19 pandemic In Italy. The impact of the application of the Amendment to IFRS 16 "Leases" – Covid 19-related rent concessions in profit or loss for the reporting period is €1.1m in "other revenues".

The Group did not identify any significant impact at the application of the other standards and amendments.

Published new standards and interpretations for which application is not mandatory as of January 1, 2021

Standards, interpretations and amendments already published by the International Accounting Standards Board (IASB) which are not yet endorsed by the European Union are as follows:
- Amendments to IFRS 17 and IFRS 4, 'Insurance contracts' deferral of IFRS 9 from January 2021 to January 2023;
- A number of narrow-scope amendments to IFRS 3, IAS 16, IAS 17 and some annual improvements on IFRS 1, IFRS 9, IAS 41 and IFRS 16.

The Group has not early-adopted any standards, interpretations or amendments that have been issued but are not yet effective. 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.

1.3. 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.

Going concern

Note 19 provides details of the Group's policies and processes for managing capital, its financial risk management objectives and its exposure to market, credit and liquidity risks.

The Managers have considered the annual budget and forecast and are confident that the Group will continue to generate positive operating cash flows to enable it to meet its financial obligations as and when they fall due. The Group expects to demonstrate strong performance both financially and operationally, supported by continued growth in student population and synergies from the previously acquired businesses. Therefore, the Board of Managers are of the view that the consolidated financial statements should continue to be prepared on a going concern basis.

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 of 30 June 2021, described in the table of Note 22. 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.

For each company held directly or indirectly, it was assessed whether the Group controls the investee in light of all relevant facts and circumstances.

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 for 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:

	2020 / 2021	
	Closing rate	**Average rate**
Euros – EUR	1	1
Great-Britain Pound – GBP	0.8594	0.8857
CFA Franc – CFA	655.9570	655.9570
Mexican Peso – MXN	23.6741	24.7120
Norwegian Krone – NOK	10.2136	10.4408
Indian Rupee -INR	88.1427	87.7813

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 monthly 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. 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 decision of the investees but is not control or joint control over those policies.

As required by the IAS 28 (revised), 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.

2.4. Segment reporting

Operating segments are reported consistently with the internal reporting provided to the Group's Management.

The Group's members of Board regularly examine segments' operating income to assess their performance and to make resources allocation decisions. 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.

The Operating Segments are defined as follows:

- In France: Arts & Creation, Business, Online
- In Italy: Istituto Marangoni, NABA
- In Germany: Macromedia, PFH
- In Cyprus: EUC
- In Mexico: IEU
- In Norway: Noroff
- In the UK: Regent's University London ('Regent's')
- In Africa: ISM (University in Senegal)

- **Accounting standards impacting the statement of profit and loss**

2.5. 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. Using 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 commission 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 under employee benefits and part of cost of sales) because the amortisation period of most of the asset that the Group otherwise would have used is one year or less.

2.6. 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 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.
With regard to the Group's French subsidiaries, the distribution of earnings is subject to a taxation in basis of 1%for the subsidiaries in which the Company owns 95% or more of the outstanding shares (i.e. the majority of those).
No deferred tax liability is to be recognized for undistributed earnings from French and foreign subsidiaries.

- **Accounting standards impacting the statement of financial position**

2.7. Business Combinations and goodwill

Business combinations are accounted for using the "acquisition method" as defined in IFRS 3R. The cost of an acquisition, also called "consideration transferred", is measured as the aggregate of the consideration transferred 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.

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 ot 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 circumstance 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 10.2.

2.8. 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. Plant and equipment are amortised on a straight-line basis, based on the expected useful life of the asset. Motor vehicles and other plant and equipment are amortised at 20% and 15-33% respectively.

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 ".

2.9. 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 is 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 – 1.5 to 3.5 years
- Non-compete agreement – 4 years
- Software – 3 to 5 years
- Titles RNCP – 3 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.

2.10. 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 asset's 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 (CGU) (see Note 10). 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' (CGU) future cash flows used in the calculation of value in use (note 10.2. "Impairment test for 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 10.2 – Impairment Test.

2.11. 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 of 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 identified asset by being explicitly specified in a contract. 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 cost of the right-of-use asset comprises:

- the amount of the initial measurement of the lease liability;
- any lease payments made at or before the commencement date, less any lease incentives received;
- any initial direct costs incurred by the lessee;
- and an estimate of costs to be incurred, to dismantle and remove the underlying asset.

The Group has lease contracts for various campus and offices, vehicles and other equipment. Campus 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 one main financial lease contract due on October 2022 and it 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 lease term. 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.
The Group's lease liabilities are included in Interest-bearing loans and borrowings (see Note 18.3).

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.

2.12. 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.

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

In the case of hedge accounting, IFRS 9 contains both extended designation options and the need to implement more complex recognition and measurement methods. In addition, IFRS 9 also eliminates the quantitative limits for effectiveness measurement. As the Group does not have any hedge accounting, it is not impacted by this standard.

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 three months or less, which are subject to an insignificant risk of change in value.

For the purpose of 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.

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.

Note 3. Changes in scope

3.1. Acquisition made in the twelve-month period ended June 30, 2021

Acquisition of Regent's University London

Early August 2020, the Group entered an exclusivity agreement for acquiring all of Regent's University London (hereafter "Regent's") assets and liabilities, subject to completion of regulatory approvals and property matters. The acquisition was completed on September 29, 2020.

Regent's is a private university offering a highly cosmopolitan and personalised educational experience, right in the heart of royal Regent's Park in Central London. The University offers both undergraduate and postgraduate courses in business and management, liberal studies and humanities, fashion and design, film, media and performance, psychotherapy, and psychology, as well as pathway qualifications, English language, and other modern foreign languages. It is one of the most internationally diverse universities in the UK.

Given Regent's predominantly international profile, the Covid-19 outbreak has had a serious impact on the institution. In this context, Regent was loss making and expected to be in financial distress. As such, after a limited competitive process, Galileo has acquired Regent's with the ambition to turn around the institution over a 3-year horizon. Purchase Price includes (i) a £1m payment and (ii) a yearly £0.2m payment to Regent's Charity trustee starting FY25, if the yearly EBITDA is positive. The final purchase price is thus estimated at £5.4m.

For the acquisition purpose, the Group created a new company (ultimately renamed Regent's University London) to acquire the assets and liabilities of Regent's University London school. Given the value of net asset acquired, the Group recognized a negative goodwill of £0.9m in the profit and loss as at June 30, 2021 (see Note 5).

Subsequently, in October and November 2020, the Group proceeded to a capital contribution of £22.5m in the newly created company.

3.2. Acquisitions made during the year 2020 period by former shareholder

Acquisition of Noroff Holding AS

On 9 October 2019, the Group closed the acquisition of 51% of the voting shares of **Noroff Holding AS** ("**Noroff**"). Noroff is an educational institution based in Norway, consisting of a university college, vocational school, and online studies. Additionally, Noroff is expanding into the professional market, with shorter educational programs for experienced professionals and companies that wish to build further competencies. Noroff has a strong reputation and a recognised

expertise in online studies.

The Group elected to measure the non-controlling interest in the acquiree at fair value (Full goodwill method).

Acquisition of Bellecour

On 7 November 2019, the Group acquired 100% of the voting shares of **Bellecour Ecole** ("**Bellecour**"), a school operating in the French city of Lyon and specialising in graphic design, animation and game design, fashion, digital and media with a strong domestic reputation.

Acquisition of Private Hochschule Göttingen

On 30 January 2020, the Group acquired 100% of the voting shares of **Private Hochschule Göttingen** ("**PFH**"). PFH university operates in Lower Saxony, Germany and is a leader in online higher education, focusing on Management & Law, Technology and Psychology programs with a strong domestic reputation.

The impact of acquired companies in the Group's accounts is detailed below. As at June 30, 2021 the fair value of assets and liabilities recognised on acquisition are based on the final valuation of acquired entities' assets and liabilities as determined by the Purchase Price Allocation ('PPA'). The impact of final allocation of goodwill for Noroff, Bellecour and PFH is presented in the notes 10 and 11.

Fair value recognition at acquisition date ***(in €m)***	**Noroff**	**Bellecour**	**PFH**	**Regent's**
Property and equipment	1.1	2.6	0.3	10.5
Right of use (IFRS 16)	-	-	-	100.3
Intangible assets	14.1	12.7	13.0	0.3
Trade and other receivables	1.2	0.6	0.5	8.5
Deferred tax	0.2	-	-	-
Other assets	-	0.6	0.2	0.4
Cash and cash equivalents	0.8	9.7	1.8	16.1
Total assets	**17.4**	**26.2**	**15.8**	**136.1**
Long-term liabilities	(1.5)	(0.1)	(0.4)	(0.4)
Finance leases (IFRS 16)	-	-	-	(100.3)
Provisions & pensions	-	(0.2)	(0.2)	(4.1)
Trade and other payables	(0.7)	(0.5)	(1.3)	(4.6)
Deferred revenue	(0.3)	(7.0)	(1.2)	(19.4)
Income tax payable	(0.1)	-	(1.1)	-
Deferred tax	(3.1)	(3.3)	(3.5)	-
Other liabilities	(1.5)	-	-	
Total liabilities	**(7.1)**	**(11.0)**	**(7.7)**	**(128.8)**
Net assets acquired	**10.3**	**15.2**	**8.1**	**7.3**
Non-controlling interest	**(22.9)**	**-**	**-**	**-**
Goodwill arising on acquisition	**36.5**	**28.9**	**22.9**	**(1.1)**
Purchase consideration transferred	**23.9**	**44.0**	**31.0**	**6.2**

The Group elected to measure the non-controlling interest in Noroff at fair value (Full goodwill method).

Notes to the consolidated income statement

Note 4. Detail of direct costs

Direct costs are broken-down as follows:

(In €m)	2021
Wages and salaries	(91.8)
Social security costs	(20.3)
Company pension contributions	(2.5)
Other benefits	(26.6)
Severance payments	(0.2)
Other school and teaching costs	(25.2)
Total direct costs	**(166.5)**

Note 5. Total operating income and expenses

(In €m)		June 30, 2021
Employees costs	(a)	(151.2)
Administrative expenses	(b)	(128.4)
Rent & service charges	(c)	(9.5)
Depreciation & amortisation	(d)	(147.8)
Other operating income/ (expenses)	(e)	(13.9)
Total operating income and expenses		**(450.8)**

(a) Employee costs are detailed as follows:

(In €m)	June 30, 2021
Wages and salaries	(106.8)
Social security costs	(34.3)
Company pension contributions	(1.2)
Other benefits	(6.7)
Severance payments	(2.2)
Total employee costs	**(151.2)**

(b) of which €(43.0)m marketing, €(18.2)m other professional/consultancy, €(13.4)m IT & telecommunications, €(13.3)m bad debts, €(11.7)m cleaning, maintenance & security, €(3.4)m utilities, €(3.3)m various taxes, €(2.7)m supplies, €(2.0)m trainings, €(1.9)m impact from audit fees for the 2020-2021 year.

(c) of which €+50.9m impact on property rents restatement related to IFRS 16 as at June 30, 2021, and €+0.4m impact on administrative expenses restatement related to IFRS 16 as at June 30, 2021.

The 2021 leases amount corresponds to expense relating to service agreements €6.8m, to lease contracts out of IFRS 16's scope €0.5m, to variable lease payments €0.6m and non-deductible VAT €2.8m.

(d) of which €(45.9)m amortisation on leases accounted for under IFRS 16, €(72.6)m of amortisation on the new PPA €(21.5)m tangible assets' depreciation and €(7.8)m of amortisation on other intangibles.

(e) of which €1.1m Regent's negative goodwill recognized in the profit and loss as at June 30, 2021 and €14.1m of costs related to the acquisition of GGE BCO1 shares in July 2020.

Note 6. Reconciliation between Operating Profit and Group reported EBITDA

(In €m)		June 30, 2021
Operating profit		**58.7**
(+) Depreciation & amortisation including the new PPA of the Group		101.9
(+) Operating (income)/expenses from Holding companies		17.4
(-) IFRS 16 net impacts (Depreciation – Operating rent cancelation)		(6.1)
(+) Exceptional items	(a)	4.8
(-) Regent's	(b)	(6.6)
(+/-) Other		0.2
Group EBITDA		**170.4**

(a) "Exceptional items" include double rents, transactional and restructuring costs as defined in the Senior Facility Agreement (SFA).

(b) As per SFA agreement, Regent's is classified as restricted entity and it is not included in the Group reported EBITDA in the monthly reporting.

Note 7. Net financial cost and financial income and expenses

(In €m)	June 30, 2021
Interest expenses on financial debt (a)	(50.2)
Interest expenses on financial leases	(0.2)
Interest charges on leases accounted for under IFRS16 standard	(13.5)
Interest expenses and losses on cash equivalents	**(63.9)**
Interest income/(expenses) on cash equivalents	0.5
Gain on cash equivalents	**0.5**
Cost of net financial debt	**(63.3)**
Cost of net financial debt net of IFRS16	***(49.9)***
Net foreign exchange gain (loss)	(0.7)
Share of profit (loss) of an associate and joint venture	0.0
Other	
Other financial Income/(expenses)	**(0.6)**
Total net financial cost and financial income and expenses	**(63.9)**

(a) Of which €(22.2)m interests on Senior Facility and 2nd lien net of Effective Interest Rate (EIR) as at June 30, 2021, €(1.5)m interests on the Revolving Credit Facility and €(11.6)m refinancing costs.

Note 8. Income tax

The major components of income tax expense for the year 2021 are:

(In €m)	**2021**
Current income tax:	
Current income tax charge	39.5
Adjustments in respect of current income tax of previous year	0.5
Deferred tax:	
Relating to origination and reversal of temporary differences	(27.2)
Income tax expense reported in the statement of profit or loss	**12.8**

(In €m)	**2021**
Deferred tax related to items recognised in OCI* during the year:	
Re-measurement loss on employee entitlements	(0.0)
Deferred tax recovery recognised in Other Comprehensive Income*	**(0.0)**

Reconciliation between tax expense and the product of accounting profit multiplied by the domestic tax rate for the year 2021 and the year 2020:

(In €m)	**2021**
Theoretical income tax, at 24.9%	1.3
Adjustments for foreign earnings at different taxes	(6.6)
Adjustments in respect to current income tax of previous year	(0.5)
Utilisation of previously unrecognised tax losses	-
Non-deductible expenses for tax purposes	(7.8)
Non-chargeable income	7.5
Effect of unrecognised tax losses	(6.7)
Effect of other local income tax	-
Income tax expense	**(12.8)**

As the Group is operating in various jurisdictions, the domestic applicable tax rates are ranging from 5% - 35.0%.

Note 9. Deferred tax

Deferred tax relates to the following:

(In €m)	Consolidated statement of financial position 2021	Consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income 2021
Effect of adoption of new accounting standard (IFRS16)	2.2	0.2
Depreciation and other temporary differences (a)	(117.1)	25.6
Re-measurement loss on employee entitlements	1.4	0.1
Loans and borrowings	-	1.3
Deferred tax income	**-**	**27.2**
Net deferred tax liabilities	**(113.5)**	**-**
Deferred tax reflected in the consolidated statement of financial position		
Deferred tax assets	18.8	
Deferred tax liabilities	(132.3)	
Closing balance as of 30 June	**(113.5)**	

(a) Of which
- €(103.8)m deferred tax arising from business combinations and €(13.3)m other temporary differences related to local accounts.
- (+) €19.3m of deferred tax on the amortisation of intangible assets recognized in the Group PPA and (+) €6.3m of other temporary differences related to local accounts.

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 € 64.9m 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.

(In €m)		2021
Change in scope - 1st consolidation of GGE TCo 1		**(37.4)**
Effect of adoption of new accounting standards (IFRS 16) recognised in profit or loss		0.2
Tax income/(expense) during the year recognised in profit or loss	(a)	27.0
Tax income/(expense) during the year recognised in OCI		0.0
Deferred taxes arising from business combinations	(b)	(103.8)
Other		0.9
Exchange differences		(0.4)
Closing balance as of 30 June		**(113.5)**

(a) The impact of deferred tax booked through the consolidated income statement is broken-down as follows:
- (+) €19.3m of deferred tax on the amortisation of intangible assets recognized in the Group PPA;
- (+) €6.4m of other temporary differences related to local accounts;
- (+) €1.3m of impact on Effective Interest Rate adjustment.

(b) The "Deferred taxes arising from business combinations" line includes the recognition of €141.5m of deferred tax liabilities on the intangible assets recognized through the PPA process of the Group.

Notes to the statement of financial position

Note 10. Goodwill
10.1. Changes in Goodwill

In March 2019, Providence Equity Partners, the former shareholder of Galileo Global Education Group, initiated a sale process. On April 2020 the Sale and Purchase Agreement (SPA) has been signed between the sellers and the buyers, a consortium of investors led by CPP Investment Board Europe SARL, Montagu, Téthys Invest SAS and Bpifrance.

The closing of the transaction and change of control occurred on July 1st, 2020. Shares of GGE TCo 1 were acquired for €1,650m. Considering the value of GGE TCo 1 net asset and the restatement of pre-existing goodwill and intangible assets, the preliminary goodwill of the new Group was estimated at €2,352.8m.

The reconciliation between the Enterprise Value estimated at the acquisition and the residual goodwill of €1,940.3m to be allocated per CGU is the following:

in €m		
Implied Enterprise Value		**2,278.1**
(-) Net debt		(669.5)
(-) Minority interest		(25.6)
(-) Working capital adjustment		67.5
(A) Price paid for 100% shares purchased (as per SPA)		**1,650.5**
Dividends paid		(180.0)
Increase in share capital of GGE Finance (Lux)		20.7
Acquisition costs on GGE BCO1 shares		14.5
Operational expenses on Holding companies // Working capital		1.9
Cash at hand, available as at June 30, 2021		1.2
(B) Acquisition of TCo 1 shares, including by rollover		**1,508.8**
Consolidated equity at GGE TCo 1 level		(153.0)
Restatement of former goodwill existing at GGE Finance level		(537.0)
Restatement of former PPA assets at GGE Finance level (net of tax)		(154.0)
(C) Total restated net equity		**(844.0)**
Preliminary goodwill (B) - (C)		**2,352.8**
Allocation of PPA on "Soprano" deal (net of tax)	(a)	(412.5)
Goodwill arising from operation as at June 30, 2020		**1,940.3**
Allocation of other PPA during 2020/2021 period		(20.6)
Residual goodwill as at June 30, 2021		**1,919.7**

(a) The Purchase Price Allocation ('PPA') process led to the recognition of new intangible assets for a fair value of €554.0m and corresponding deferred tax liabilities for €(141.5)m (of which a fair value of €19.6m related to pre-existing PPA on Noroff and PFH acquisition and related deferred tax liabilities for €(5.1)m) (see note 11 and note 9).

The allocation of the residual goodwill by CGU is currently being performed.

10.2. Impairment test of goodwill

Except for goodwill, no other intangible asset with indefinite lives has been accounted for in the Group's statement of financial position. Consequently, the Group performed its annual impairment test as at 30 June 2021 on the goodwill.

The Group considers the enterprise valuation of each CGU compared to its book value to assess for potential indicators for impairment of intangible assets. Since the date of initial recognition of the goodwill and intangible assets, the CGUs are performing as per the goals and budgets approved by the senior management.

However, the residual goodwill being under allocation, the Group analysed the evolution of its business plans per CGU to assess that an additional headroom was generated. No loss of value has been identified which would imply an impairment of the current goodwill.

Note 11. Intangible assets

The table below summarises the variations, reported in € million, that occurred during July 1, 2020 – June 30, 2021:

(in €m)	Trademark (a)	Customer contracts	Recognition of syllabus	Other intangibles (b)	Total
Gross value					
Change in scope / new PPA	**422.3**	**113.1**	**4.4**	**34.6**	**574.4**
Additions	-	-	0.1	15.5	15.6
Disposals	-	-	-	(0.7)	(0.7)
Reclassifications (b)	1.5	-	0.8	(0.6)	1.7
Exchange differences	0.4	0.1	-	0.5	1.1
Gross value as at June 30, 2021	**424.2**	**113.3**	**5.3**	**49.4**	**592.2**
Amortisation and depreciation					
Change in scope / new PPA	**0.0**	**0.6**	**0.3**	**5.9**	**6.8**
Depreciation charge for the year	15.1	51.4	1.5	15.2	83.2
Disposals	-	-	-	(0.7)	(0.7)
Reclassifications	0.8	-	-	1.0	1.8
Exchange differences	-	0.1	-	-	0.1
Amortisation and depreciation as at June 30, 2021	**16.0**	**52.1**	**1.8**	**21.4**	**91.3**
Net book value as at June 30, 2021	**408.3**	**61.2**	**3.5**	**27.9**	**500.9**

(a) Among trademarks, the Group recognized the following as being the most significant: Istituto Marangoni (€137.3m – 40 years amortization), NABA (€49.3m – 30 years amortization), EUC (€37.7m – 30 years amortization), ESG Group (€37.5m – 20 years amortization), LISAA (€21.4m – 20 years amortization). Besides, existing trademarks estimated on recent acquisitions include Bellecour (€10m - 30 years of amortisation), Noroff (€8.8m - 30 years of amortisation) and PFH (€5.2 m - 20 years of amortisation)

Note 12. Property, plant and equipment

The table below summarizes the variations, reported in € million, that occurred during July 1, 2020 – June 30, 2021:

(in €m)	Buildings and Leasehold improvements	Equipment and vehicles	Computer hardware	Total
Gross value				
Change in scope	**34.4**	**75.8**	**38.6**	**148.9**
Additions	17.1	7.3	4.2	28.7
Disposals	(0.4)	(0.6)	(1.3)	(2.2)
Reclassifications	67.1	(39.5)	0.8	28.4
Fair value adjustments	-	-	-	-
Exchange differences	0.6	0.4	0.3	1.3
Gross value at June 30, 2021	**119.0**	**43.5**	**42.6**	**205.1**
Amortisation and depreciation				
Change in scope	**12.1**	**18.5**	**22.8**	**53.4**
Depreciation charge for the year	10.0	6.0	5.5	21.5
Disposals	(0.2)	(0.5)	(1.2)	(1.9)
Reclassifications	28.7	1.1	(0.6)	29.2
Exchange differences	0.3	0.2	0.2	0.8
Amortisation and depreciation at June 30, 2021	**50.9**	**25.4**	**26.6**	**102.9**
Net book value as at June 30, 2021	**68.1**	**18.2**	**16.0**	**102.2**

Note 13. Right of use asset (IFRS 16)

The table below summarizes the variations, reported in € million, that occurred during July 1, 2020 – June 30, 2021:

(in €m)	Buildings and Leasehold improvements	Equipment and vehicles	Computer hardware	Total
Gross value				
Change in scope	**420.5**	**1.1**	**0.2**	**421.8**
Additions	36.6	0.3	-	36.9
Disposals	(6.8)	(0.2)	(0.0)	7.0
Reclassifications	(0.0)	-	-	(0.0)
Changes in leases	27.7	(0.0)	0.0	27.7
Exchange differences	1.5	0.0	0.0	1.5
Gross value at June 30, 2021	**479.6**	**1.2**	**0.2**	**481.0**
Amortisation and depreciation				
Change in scope	**56.3**	**0.5**	**0.1**	**56.9**
Depreciation charge for the year	45.5	0.3	0.1	45.9
Disposals	(6.8)	(0.2)	(0.0)	(7.1)
Reclassifications	2.0	-	-	2.0
Exchange differences	0.2	0.0	(0.0)	0.2
Amortisation and depreciation at June 30, 2021	**97.3**	**0.6**	**0.1**	**98.0**
Net book value as at June 30, 2021	**382.3**	**0.6**	**0.1**	**383.0**

Finance leases

Carrying value of plant and equipment held under finance leases at 30 June 2021 was €4.8m. There were €0.3m additions during the year under finance leases coming mainly from Regents' IT equipment financial lease. Leased assets are pledged as security for the related finance lease liabilities. Refer to Note 18.3 for further details on finance lease commitments.

Note 14. Non-current financial assets

Interest in joint ventures

The Group has a 49% interest in **Inurture Galileo India Pvt Ltd** ("Inurture India"), a joint venture formed to open a Centre of Excellence in the Indian city of Bangalore, with three of the Studialis brands represented. The Group's interest in Inurture India is accounted for using the equity method in the consolidated financial statements. The carrying amount of the investment as of June 30, 2021 is €0.1m.

Details of related party transactions during the year ended June 30, 2021 and balances outstanding as at June 30, 2021:

Compulsory Convertible Debentures	
i-Nurture Education Solutions Private Limited	26,417,286 INR
Galileo Global Education-France	25,390,712 INR
Other current assets	
i-Nurture Education Solutions Private Limited	906,771 INR

The joint venture had no other contingent liabilities or commitments as of June 30, 2021. Inurture India cannot distribute profits without the consent from the two venture partners.

Interest in an associate

The Group increased his interest in Alma S.r.l. Scuola Internazionale di Cucina Italiana ("Alma"), an Italian registered private company, from 26.48% to 26.63%.
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. Summarised financial information of the associate based on its preliminary and unaudited financial statements for the year, and reconciliation with the carrying amount of the investment in the consolidated financial statements are set out below:

	2021*
	€m
June N-1 Equity	**2.8**
Total comprehensive income/(loss) for the year	0.3
June N Equity	**3.1**
Group's share in equity – 26.63%	0.8
Goodwill	0.2
Group's carrying amount of the investment	**1.0**

	2021*
	€m
Profit/(loss) for the year	**0.3**
Total comprehensive income/(loss) for the year	0.3
Group's share of profit/(loss) for the year – 26.63%	**0.1**

**as per December 2020 audited Financial Statements*

The associate requires the Group's consent to distribute its profits. The Group does not foresee giving such consent at the reporting date.

The associate had no contingent liabilities or capital commitments as at June 30, 2021.

Note 15. Equity

In December 17, 2020, several investors contributed to the share capital of GGE TCo 1 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. The breakdown of ownership is as follows:

	Total
CPPIB	36.41%
Téthys Invest	34.59%
Montagu	16.14%
BPI France	9.89%
Other Minority investors	9.89%
Total issued capital and share premium	**1,509,259,090€**

The reconciliation between the Sales Purchase Agreement price and the value of GGE TCo 1 shares is as follows:

in €m	
SPA of GGE TCo 1	**1,650.5**
Dividends paid to GGE TopCo (Lux)	(180.0)
Increase in share capital of GGE Finance (Lux)	20.7
Buy-back of own shares (by GGE BCO1)	0.5
Acquisition costs on GGE BCO1 shares	14.5
Operational expenses on Holding companies // Working capital	1.9
Cash at hand, available as at June 30, 2021 at GGE TCo 1 level	1.2
Acquisition of TCo 1 shares, including by rollover	**1,509.3**

Note 16. Provisions

16.1. Group provisions

(in €m)	Employee entitlements	Other provisions	Total
Change in scope	**10.5**	**12.1**	**22.6**
Arising during the year	1.1	3.5	4.6
Utilised	(0.8)	(5.2)	(6.0)
Reclassifications / Other	0.4	(0.4)	0.0
Exchange differences	0.0	0.1	0.1
At June 30, 2021	**11.3**	**10.1**	**21.4**
Of which:			
• *Current*	*-*	*1.0*	*1.0*
• *Non-current*	*11.3*	*9.1*	*20.4*

Other provisions mainly comprise provisions for litigations (€2.0m), other social provisions and disputes (€2.1m), tax (€1.6m), lease settlement (€1.1m), other risks and litigations (€3.5m).

A new Long Term Incentive Plan was subscribed in July 2021.

16.2. 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.

Actuarial assumptions

The actuarial assumptions used to estimate the retirement benefits of the French entities are as follows:

	June 30, 2021
Discount rate	0.80%
Future salary increase	2.00%
Inflation rate	1.70%

The actuarial assumptions used to estimate the retirement benefits of the Italian entities are as follows:

	June 30, 2021
Discount rate	1.00%
Future salary increase	2.00%
Inflation rate	1.80%

The actuarial assumptions used to estimate the retirement benefits of the Mexican entities are as follows:

	June 30, 2021
Discount rate	7.80%
Future salary increase	5.50%
Inflation rate	4.00%

Post-employment benefits

Changes in the provision are as follows:

	2020-2021	Of which France	Of which Italy	Of Which Mexico
Benefits arisen from change in scope	**10.5**	**4.4**	**5.6**	**0.5**
Expenses for the period	1.1	0.3	0.8	0
Actuarial gain or loss to be recognized in OCI	0.4	(0.1)	0.5	-
Benefits paid	(0.8)	0	(0.8)	-
Disposals	-	0	0	-
Merger	-	0	0	-
First time adoption	-	0	0	-
Contributions paid to the fund *	-	0	0	-
Other changes	0	-	-	0
Benefits liability as of **June 30th**	11.3	4.7	6.1	0.5
Of which current	*0*	*0*	*0*	
Of which non-current	*11.3*	*4.7*	*6.1*	*0.5*

Expenses in the financial year are detailed as follows:

	2020-2021	Of which France	Of which Italy	Of Which Mexico
Current service cost	1.3	0.5	0.7	0.0
Past service costs (plan, changes and reductions)	0.0	0.0	0.0	-
Plan curtailments/settlements	-0.2	-0.2	0.0	-
Interest expense	0.1	0.0	0.0	-
Expenses in the period	1.1	0.3	0.8	0.0
Total personal costs	*1.0*	*0.3*	*0.7*	*0.0*
Total financial expenses	*0.1*	*0.0*	*0.0*	*0.0*

Note 17. Working capital

17.1. Trade and other receivables

(in €m)	June 30, 2021
Net trade receivables	150.4
Rental and other deposits	13.9
Receivables from related parties	0.2
VAT receivable	6.1
Income tax receivable (a)	5.2
Research tax credit receivable	3.8
Other receivables	7.3
Total trade and other receivables	**186.7**

Trade receivables are non-interest bearing and generally relate to student receivables. These receivables are generally due within an academic year. Payments are normally based on a direct debit payment plan.

(a) "Income tax receivable" mainly relate to tax instalments made during the fiscal year 2020, which were regularised with final tax calculation during the first half of 2021 fiscal year.

As of June 30, the ageing analysis of trade receivables is, as follows:

	Total	Neither past due nor impaired	Past due but not impaired < 30 days	30-60 days	61-90 days	>90 days
2021	**150.4**	47.7	34.8	24.6	9.4	33.8

17.2. Depreciation on trade receivables

Customer credit risk is managed by each business unit subject to the Group's established policy, procedures and control relating to customer credit risk management. Credit quality of the customer is assessed based on an extensive credit rating scorecard and individual credit limits are defined in accordance with this assessment. Outstanding customer receivables are regularly monitored. As of June 30, 2021, the Group had €140.0m student receivables, €55.0m other customer receivables and €(44.7)m of allowance on doubtful receivable. As of June 30, 2021, the Group has recorded an impairment of €13.3m of 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, a large number of 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.

17.3. 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.

The table below summarises the variations which occurred during 2020/2021:

(in €m)	June 30, 2021
Change in scope	65.4
Acquisition of subsidiaries	19.4
Addition during the year	275.8
Released to the statement of profit or loss	(264.1)
Exchange differences	1.1
At June 30, 2021	**97.5**
Of which:	
• Current	90.3
• Non-current	7.3

17.4. Trade and other liabilities

Terms and conditions of the above 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, 2021
Trade payables	86.6
Payables to related parties	1.4
Accrued payroll costs	45.8
Other payables (a)	36.6
Total trade and other payables	**170.4**

(a) Other payables include mainly miscellaneous payables (€10.9m), VAT (€9.6m), accruals (€7.8m), other taxes payable (€6.2m) and income tax on salaries and wages (€1.6m).

Note 18. Financial assets and liabilities

18.1. Non-consolidated shares

(in €m)	June 30, 2021
Equity securities (Note 14)	1.1
Depreciation of securities	-
Net value of securities	**1.1**

18.2. Cash and short-term deposits

(in €m)	June 30, 2021
Cash at banks and on hand	121.5
Short-term deposits	10.4
Total cash and cash equivalents	**131.9**

18.3. Interest-bearing external loans and borrowings

(in €m)		June 30, 2021
Bank loan – 1st Lien Facility (incl. interests)	(a)	811.2
Bank loan – 2nd Lien Facility (incl. interests)	(a)	80.2
Revolving Credit Facility	(a)	26.2
Obligations under finance lease	(b)	1.9
Lease liabilities IFRS16		380.7
Payables to related parties		0.7
Other		0.1
Total loans and borrowings		**1,301.1**
Of which:		
• Current loans and borrowings		69.2
• Non-current loans and borrowings		1,231.9

(a) Bank loans – 1st and 2nd Lien Facilities and Revolving Credit Facility

On November 12, 2019, the Group finalised a refinancing process which resulted in a Senior Facility of €820.0m, to repay the existing facilities and provide the Group with additional cash to fund acquisitions and distributions to shareholders.

The total commitment under this new Senior facility is divided into the following two sub-facilities:

Senior Facility	Maturity	Interest rate*	Nominal value
Senior-Term Debt – 1st Lien	Nov. 2026	Euribor + spread (initial spread 3.25% → 3.0% since March 2, 2021)	**€720.0m**
Revolving credit facility	Nov. 2026	Euribor (or Libor)+ spread 3.25% for the withdrawn part	**€100.0m**

A quarterly financial commitment fee also applies on the Revolving Credit Facility ("RCF") under following conditions:
- Undrawn portion: 30% of the applicable margin.

An amount of €98.0m was drawn on the Revolving credit facility ('RCF') in March 2020 as a cautionary measure to preserve the Group's liquidity in the light of the COVID outbreak. €90.0m were reimbursed in June 2020. The remaining €8.0m was included in the current interest-bearing loans as at June 30, 2020. This amount was repaid in October 2020.

On July 1, 2020, the Group drew €170m of additional debt under the following conditions:

Facilities	Maturity	Interest rate	Nominal value
Additional Senior-Term Debt – 1st Lien	Nov. 2026	Euribor + spread (initial spread 3.25% → 3.0% since March 2, 2021)*	**€90.0m**
2nd Lien Term Debt	Nov. 2027	Euribor + spread 6.00%	**€80.0m**

The €170m were used in the funds flow in relation to the change in shareholders on July 1st, 2020.

* The two loans ("Senior Term Debt" and "Revolving Credit Facility") bear interests at a floating rate indexed to the EURIBOR or, as the case may be, LIBOR rate on such date for a deposit in the applicable currency, plus the applicable margin. Applicable margins are described below:

Senior Secured Net Leverage Ratio	Senior Term Margin (% per annum)	Revolving Credit Facility Margin (% per annum)
Greater than 4.75: 1	3.25%	3.25%
Equal to or less than 4.75: 1 but greater than 4.25:1	3.00%	3.00%
Equal to or less than 4.25: 1 but greater than 3.75:1	2.75%	2.75%
Equal to or less than 3.75: 1 but greater than 3.25:1	2.50%	2.50%
Equal to or less than 3.25: 1	2.50%	2.25%

The Group also drew £22.5m on its Revolving Credit Facility in August 2020 to increase the capital of its newly acquired subsidiary Regent's University London (refer to Note 3.1).

Scheduling of group loans and borrowings:

(in €m)	1 year or less	2 to 5 years	> 5 years	Total
Bank loan – 1st Lien Facility (incl. interests)	1.2	810.0	-	811.2
Bank loan – 2nd Lien Facility (incl. interests)	0.2	-	80.0	80.2
Revolving Credit Facility	26.2	-	-	26.2
Obligations under finance lease	0.9	1.0	-	1.9
Lease liabilities IFRS16	39.9	172.3	168.6	380.7
Payables to related parties	0.7	-	-	0.7
Other	0.1	-	-	0.1
Total loans and borrowings	**69.2**	**983.3**	**248.6**	**1,301.1**

Effective Interest Rate –

The €10.8m transaction costs incurred as part of the obtention of the additional debt of €170m are included in the Effective Interest Rate of the liability and as such were included in the debt revaluation.

Expected cash flows related to the Additional Senior Facilities debt were discounted at an effective interest rate of 3.29% and an adjustment of €(1.6)m was recognised in finance costs in the consolidated statement of profit and loss of current period. Expected cash flows related to the 2nd Lien Senior Term debt were discounted at an effective interest rate of 7.28% and an adjustment of €(0.5)m was recognised in finance costs in the consolidated statement of profit and loss of the current year.

The July 15, 2021 refinancing is considered as an extinction of the original debt (the original debt will be fully derecognized) therefore the €(13.8)m balance of net Effective Interest Rate as at June 30, 2021 was fully depreciated (see Note 21.2).

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)	
	June 30, 2021	June 30, 2020	June 30, 2021	June 30, 2020
	€m	€m	€m	€m
Interest-bearing loans and borrowings				
Obligations under finance leases and hire purchase contracts	1.9	2.5	1.9	2.5
Interest-bearing borrowings non-current	891.4	717.0	893.3	721.6
Total	**893.3**	**971.6**	**895.2**	**966.6**

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.

As at June 30, 2021 the fair values of the Group's non -current interest- bearing borrowings and loans correspond to the amount actually repaid on July 15, 2021 as part of the Group refinancing (see Note 21.2).

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.
Following the debt repayment courant July 2021 and per banks' confirmation, the June 30, 2021 quarterly compliance certificate became void.

As a reminder, the credit facilities listed above are required to comply with following financial covenant:

- Senior Leverage ratio, defined as Consolidated Total Net Senior Debt to Consolidated EBITDA, as defined in the Senior Term and Revolving Facilities Agreement

The Group did not breach any of its covenants during the period under review.

(b) Obligations under finance leases:

These agreements include finance leases for the acquisition of a property in Paris 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%.

Note 19. 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. The Group has trade and other receivables, and cash and short-term deposits directly from its operational entities.

The Group is exposed to market risk, credit risk and liquidity risk. 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 the above-mentioned risks.

19.1. 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. Considering the operations, the Group is mainly exposed to currency risk. Financial instruments affected by market risk mainly include loans and borrowings. The sensitivity analyses in the following sections relate to the position as at 30 June 2021.

The analyses exclude the impact of movements in market variables on the carrying value of employee leaving entitlements, provisions and the non-financial assets and liabilities of foreign operations.

The sensitivity of the relevant OCI items is the effect of the assumed changes in respective market risks. This is based on the financial assets and financial liabilities held at 30 June 2021.

19.2. 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.

As at June 30, 2021, given the evolution of variable rates (negative Euribor), no interest rate swap has been established for the hedging of the Group loans.

19.3. 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.

The Group has evaluated that no hedging activity instruments were needed in 2021 as the currencies used other than the group currency are the GBP, MXN, USD and NOK, which are assumed by management to be currencies with limited risk to the operations of the Group.

19.4. Counterparty risk

The Group is not exposed to any significant counterparty risk. Counterparty risks are primarily related to:
- Cash investments and short-term deposits;
- Trade receivables (*);
- Loans granted.

(*) Customer credit risk is managed by each business unit subject to the Group's established policy, procedures 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 invested in European government securities with banks and financial institutions.
Investment of surplus funds, when necessary, is made only with approved counterparties in low-risk and highly liquid securities.

19.5. Liquidity risk

The Group's objective is to maintain a balance between continuity of funding and flexibility through the use of bank overdrafts, bank loans, debentures and finance leases. The Group's policy is that not more than 30% of borrowings should mature in the next 12-month period. Approximately 5.5% 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 banking facility agreement in 2019 (Note 17) and drew in July 2020 €170.0m of additional debt. Besides, as at July 15, 2021 the Group successfully refinanced it's whole borrowings into a new Senior Facility Agreement of 1,000 million euros, maturing in July 2028 (see Note 21 – "Post closing events"). Access to sources of funding for the Group is sufficiently available.

19.6. Excessive concentration risk

Concentrations arise when a number of 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 of 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 20. Third party related 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.

20.1 Transactions with related parties

		Other income €m	Recharge of expenses €m	Amounts owed by related parties* €m	Amounts owed to related parties* €m
GGE Partners SAS	2021	0.0	-	-	(0.0)
GGE Partners 2 SAS	2021	0.0	-	-	(0.0)
Skeie Alpha Equity AS	2021	0.0	-	-	(0.7)

** The amounts are classified as trade receivables and trade payables, respectively*

The ultimate parent

At June 30, 2021 the ultimate parent of the Group is a consortium of 4 investment funds, detailed hereafter with their respective share of ownership:
- Téthys Invest: 34.52%
- Montagu Private Equity Lux 1: 16.10%
- Canada Pension Plan Investment Board Europe ('CPPIB'): 36.35%
- Fonds ETI 2020 (from BPI France): 9.87%

All other related parties are affiliates of the Group under common control by the ultimate parent.

Terms and conditions of transactions with related parties

Transactions with related parties are made on agreed terms. Outstanding balances at the year-end are unsecured and interest free, with the exception of 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.

Compensation of key management personnel of the Group

€ m	2021
Short-term employee benefits	1.5
Post-employment pension and medical benefits	0.0
Total	**1.6**

20.2 Off-balance sheet commitments

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.

€ m	June 30, 2021
Rental bonds	3.0
Bank guaranties	0.7
Total commitments given	**3.7**

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.

Note 21. Post-closing events

21.1. Subsequent acquisitions

On July 5, 2021, Galileo acquired 65% of the company **Liverpool Media Academy** ("**LMA**") a fast-growing music and performing arts school based in Liverpool and London, in the UK, with the endorsement of Robbie Williams. LMA offers Level 3 Further Education (BTEC) courses and Higher Education BA (Hons) degrees in Film, Music, Theatre and Games. The 2021 revenue is expected to be of approximately 5.8 million Sterling pounds. The transferred counterpart was of 14.2 million Sterling pounds.

On July 29, 2021, Galileo, through its subsidiary Studi, acquired 70% of **Health Events**, a small, accredited, full-online French institution, specialized in the organization of various events in the area of health, for the public or for practitioners.
Health Events organizes training courses that contribute to the continuing professional development of practitioners in the medical sector, enabling health professional to fulfil their three-year obligation to follow a continuing professional development.
The 2021 revenue is expected to be of approximately 2.0 million euros. The transferred counterpart was of 7.0 million euros.

On September 23, 2021, Galileo, through its French subsidiary "Studialis Developpement Arts et Création", acquired the "**Ecole du Multimedia**" school. Founded in 1996, the company trains people in digital technology and the design of digital products and services by offering 3 types of training: initial work training, work-linked training and continuous training programs. In total, the school offers a dozen training courses, half of which are recognized by the French State, on a unique campus in Paris. The 2021 revenue is expected to be of approximately 4.6 million euros. The transferred counterpart was of 3.9 million euros.

21.2. Financial debt refinancing as at July 15, 2021

On July 15th, 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 new French holding company GGE BCO1. The Group also repaid its "Senior-Term Debt – 1st Lien" of €720m, its "Additional Senior-Term Debt – 1st Lien" of €90m, , initially due on November 2026, repaid its "2nd Lien Term Debt" of €80m due on November 2027. It also repaid the £ 22.5m drawn on its "Revolving Credit Facility (RCF)" of €100m and cancelled this line held by GGE Finance S.à.r.l.

The new facilities bear interest equal to EURIBOR plus a margin of 3.75% for the term loan and 3.25% for the revolving credit facility, compared to 3.25% (3.0% at June 30, 2021) and 6.0% respectively for the repaid facilities, and 3.25% (3.00% at June 30, 2021) for the repaid RCF.

The total transaction costs fees recognized for the new loan amount to €11.6m and will be 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 is of €2.9m.

The Group recorded a financial loss of €(13.8)m and a corresponding deferred tax income of €3.4m as at June 30, 2021, corresponding to the accelerated amortization of bank fees and transaction costs existing on the former debt reimbursed on July 15, 2021.

Note 22. Entities of the Group

As mentioned on Preamble, the pre-existing Group as at June 30, 2020 was held by different shareholders and consolidated at the level of GGE Finance. Entities in grey bellow refer to the former Group whereas entities in black refer to the holdings added to the consolidation perimeter of the Group as of June 30, 2021.

Legal Entity Name	Address	2021	
		Conso Method	% Interest
HOLDING COMPANIES			
GGE TCo 1 SAS	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, FRANCE	FC	Mother company
GGE MCo1 SAS	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, FRANCE	FC	100,00%
GGE HCo1 SAS	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, FRANCE	FC	100,00%
GGE BCo1 SAS ("BidCo1")	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, FRANCE	FC	100,00%
Galileo Global Education Topco S.à r.l.	21, rue Glesener L-1631 Luxembourg LUXEMBOURG	-	Merged
Galileo Global Education Holding S.à r.l.	21, rue Glesener L-1631 Luxembourg LUXEMBOURG	FC	100,00%
Galileo Global Education Midco S.à r.l.	21, rue Glesener L-1631 Luxembourg LUXEMBOURG	FC	100,00%
Galileo Global Education Finance S.à r.l.	21, rue Glesener L-1631 Luxembourg LUXEMBOURG	FC	Intermediary Mother company
Galileo Global Education UK Limited	55 Baker Street, London W1U 8EW UNITED-KINGDOM	FC	100,00%
Galileo Global Education LuxCo 2 S.à r.l.	21, rue Glesener L-1631 Luxembourg LUXEMBOURG	FC	100,00%
Galileo Global Education Luxco S.à r.l.	21, rue Glesener L-1631 Luxembourg LUXEMBOURG	FC	100,00%
Galileo Global Education Dutchco B.V. - liquidated 31.12.2020	Prins Bernhardplein 200 Amsterdam 1097JB NETHERLANDS	-	Liquidated
Galileo Global Education Corporate Services S.A.S.	3, rue du Colonel Moll, 75017 Paris, FRANCE	FC	100,00%
Anvopiso B.V.	Prins Bernhardplein 200, 1097 JB, Amsterdam Netherlands	FC	100,00%
CYPRUS			
EUC Holdco Ltd	6, Diogenes Street 2404 Engomi, CYPRUS	FC	100,00%
European University Cyprus Ltd	Diogenis Str 6 Nicosia CY, 2404, CYPRUS	FC	100,00%
Ermis Research & Incubator Center vvv (ERIC) Limited	6, Diogenes Street 2404 Engomi, CYPRUS	FC	85,00%
SPS Institute of Education Limited	6, Diogenes Street 2404 Engomi, CYPRUS	FC	100,00%
EUC Health Services Ltd	6, Diogenes Street 2404 Engomi, CYPRUS	FC	100,00%
A.S. Cyprus College (Larnaca) Limited	Grigoríou Xenopoúlou, 10, KYZA BUILDING, Floor 2, Flat 202 1061, Lefkosía, CYPRUS	FC	100,00%

GERMANY			
GGE Germany GmbH	Sandstrasse 9 80335 Munich, GERMANY	FC	100,00%
Macromedia GmbH	Bayerstraße 85, 80335 München, GERMANY	FC	100,00%
Macromedia Akademie GmbH	Gertrudenstraße 3, 20095 Hamburg, GERMANY	FC	100,00%
Macromedia Online GmbH	Mozartstraße 4-10, 53115 Bonn, GERMANY	FC	100,00%
Gesellschaft für Praxisbezogene Forschung Und Wisconschftliche (PFH)	Weender Landstraße 3-7 37073 Göttingen, GERMANY	FC	100,00%
Vitruvius GmbH	Schillerstraße 5, 99423 Weimar, GERMANY	-	Merged
ITALY			
Instituto Marangoni Srl	Corso Matteotti 10 20121 Milano MI, ITALY	FC	100,00%
GGE Italia Srl	Via C. Darwin, 20 20143 Milano MI, ITALY	FC	100,00%
Instituto 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%
Instituto Marangoni (Shanghai) Design Training Center Co. Ltd	No 1266 Nan Jing Xi Road Shanghai 200040 Shanghai, CHINA	FC	100,00%
Instituto Marangoni Mexico S. de RL de CV	Av. Pdte. Masaryk 490, Polanco, Polanco II Secc, Miguel Hidalgo, 11560 Ciudad de México, CDMX, MEXICO	FC	100,00%
Instituto Marangoni France S.A.S.	48, rue de Miromesnil, 75008 Paris, France	FC	100,00%
Instituto Marangoni Ltd	30 Fashion St, Spitalfields, London E1 6PX, UNITED-KINGDOM	FC	100,00%
Nuova Accademia SRL ("NABA")	Via Carlo Darwin, 20, 20143 Milano MI, ITALY	FC	100,00%
NABA (Shanghai) Educational Consulting Ltd	上海No 1266 Nan Jing Xi Road 200400 中国 CHINA	FC	100,00%
MEXICO			
Escuela Para La Educacion Avanzada S.a de C.V.	4 Poniente 1901-A Col. Barrio de San Matias Puebla 72000 Puebla, MEXICO	FC	100,00%
Estudios Universitarios de America S.a. de C.V.	Carretera Federal México - Pachuca Km. 37.5, Colonia Tecamac Centro, Tecámac, Estado de México, C.P. 55740, MEXICO	FC	100,00%
Instituto de Estudios Universitarios S.C.	Av. 4 Pte. 1919, San Matías, 72090 Puebla, Pue., MEXICO	FC	100,00%
SCANDINAVIA			
GGE Scandinavia AS	Elvegata 2A 4608, KRISTIANSAND S , AGDER NORWAY	FC	97,68%
Noroff Holding AS	Elvegata 2A 4608, KRISTIANSAND S , AGDER NORWAY	FC	51,00%
Noroff Fagskole AS	Elvegata 2 A, 4608 Kristiansand S, NORWAY	FC	100,00%
Noroff Education AS	Elvegata 2 A, 4608 Kristiansand S, NORWAY	FC	100,00%
Noroff Accelerate AS	Elvegata 2 A, 4608 Kristiansand S, NORWAY	FC	100,00%

Noroff University College AS	Elvegata 2 A, 4608 Kristiansand S, NORWAY	FC	100,00%
Noroff University College AS	Elvegata 2 A, 4608 Kristiansand S, NORWAY	FC	100,00%
UNITED KINGDOM			
GGE UK Limited	Keltan House, 115 Mare Street, London, UNITED-KNGDOM, E8 4RU	FC	100,00%
Regent's University London Ltd	Inner Circle, Regent's Park, London, NW1 4NS, UNITED-KNGDOM	FC	100,00%
Regent's Conferences & Events Ltd ("RCEL")	Inner Circle, Regent's Park, London, NW1 4NS, UNITED-KNGDOM	FC	100,00%
SENEGAL			
Campus S.à.r.L	Rue Des Ecrivains Point E Dakar BP 5018 Fann Dakar - SENEGAL	FC	90,00%
FRANCE			
GGE France S.A.S.	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, FRANCE	FC	100,00%
Studialis S.A.S.	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, FRANCE	FC	100,00%
IESA Incub' S.A.S.	1 cité Griset, 75011 Paris, FRANCE	FC	100,00%
IESA Invest S.A.S.	1 cité Griset, 75011 Paris, FRANCE	FC	100,00%
ECAD Consultants S.A.S.	5, rue Saint Augustin, 75002 Paris, FRANCE	FC	100,00%
Connexion Culture S.à.r.l.	5, av de l'Opéra, 75001 Paris, FRANCE	FC	100,00%
ESGCV S.A.S.	3è étage, 35 av Philippe Auguste, 75011 Paris, FRANCE	FC	100,00%
Paris School of Business ("PSB") S.A.S.	3è étage, 35 av Philippe Auguste, 75011 Paris, FRANCE	FC	100,00%
ESG Langues S.A.S.	3è étage, 35 av Philippe Auguste, 75011 Paris, FRANCE	FC	0,00%
IMESG S.A.S. (Institut de Management Ecole Supérieure de Gestion)	25, rue Saint Ambroise, 75011 Paris, FRANCE	FC	100,00%
CIFAP S.A.S.	27 B, rue du Progrès, 93100 Montreuil, FRANCE	FC	100,00%
HETIC S.A.S.	27 B, rue du Progrès, 93100 Montreuil, FRANCE	FC	100,00%
Studialis SDAC S.A.S.	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, France	FC	100,00%
CIFACOM S.A.S.	20, rue de bellevue, 75019 Paris, France	FC	100,00%
Locomotive S.A.S.	15, rue Gambey, 75011 Paris, FRANCE	FC	100,00%
Studialis Formation Professionnelle S.A.S.	3è étage, 35 av Philippe Auguste, 75011 Paris, FRANCE	FC	100,00%
Strate College S.A.S.	27, av Division Leclerc, 92310 Sèvres, FRANCE	FC	98,00%
Strate Ecole de Design - Lyon S.A.S.	28, rue Paul Montrochet, 69002 Lyon, FRANCE	FC	100,00%
Strate School of Design - Singapore Ltd	111 Middle Rd, #02-04 National Design Centre, SINGAPORE 188969	FC	100,00%
Florent S.A.S.	37 - 39 av Jean Jaurès, 75019 Paris, FRANCE	FC	100,00%
Cours Florent Jeunesse S.A.S.	37 - 39 av Jean Jaurès, 75019 Paris, FRANCE	FC	100,00%
ACS Nantes S.A.S.	31 rue Saint Léonard, 44000 Nantes, FRANCE	FC	100,00%
Académie Julien Rive Gauche Penninghen S.A.S.	29-31 rue du Dragon, 75006 Paris, FRANCE	FC	100,00%
EFFE ITM	9 rue des Arenes de Lutece, 75005 PARIS, France	FC	100,00%
GGEF DEV 1	41, rue Saint Sébastien, 75011 Paris, FRANCE	FC	100,00%
WEB School Factory	98, rue Didot, 75014 Paris, FRANCE	FC	100,00%

CLCF S.A.S. (Conservatoire Libre du Cinéma Français)	20, rue de bellevue, 75019 Paris, FRANCE	FC	100,00%
Galileo Institut Culinaire de France S.A.S	41, rue Saint Sébastien, 75011 Paris, FRANCE	FC	100,00%
Galileo i-Nurture Private Limited	No. 11/4, Block-B1, Niton Compound Palace Road, Bangalore KA 560052 INDIA	EM	49,00%
Studialis DM S.A.S.	16 rue François Dauphin, 69002 Lyon, France	FC	100,00%
Bellecour Ecoles d'Art S.A.S.	16 rue François Dauphin, 69002 Lyon, France	FC	100,00%
Studi S.A.S.	Parc Gouraud- Immeuble L'envol Nord, 3 all. Des internautes, 02200 Soissons, FRANCE	FC	90,00%
Elephorm Holdings S.A.S.	Parc Gouraud- Immeuble L'envol Nord, 3 all. Des internautes, 02200 Soissons, FRANCE	FC	80,00%
Elephorm S.A.S.	Parc Gouraud- Immeuble L'envol Nord, 3 all. Des internautes, 02200 Soissons, FRANCE	FC	65,30%
Institut du Développement des Arts Appliqués S.A.S. (IDAA)	129, rue de Turenne, 75003 Paris, FRANCE	FC	100,00%
LISAA Nantes S.A.S.	129, rue de Turenne, 75003 Paris, FRANCE	FC	100,00%
Institut d'Architecture et de Design S.A.S.	129, rue de Turenne, 75003 Paris, FRANCE	FC	100,00%
Atelier de Sèvres S.A.S.	129, rue de Turenne, 75003 Paris, FRANCE	FC	100,00%
LISAA Strasbourg S.A.S.	129, rue de Turenne, 75003 Paris, FRANCE	FC	100,00%

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 Galileo Global Education TCo 1 in France. As Galileo Global Education TCo 1 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 Galileo Global Education TCo 1 where Noroff Education AS is consolidated.