



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2022 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer:	923 036 857
Organisasjonsform:	Aksjeselskap
Foretaksnavn:	GGE SCANDINAVIA AS
Forretningsadresse:	c/o Noroff Holding AS Tordenskjolds gate 9 4612 KRISTIANSAND S

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.07.2021 - 30.06.2022
-------------------------	-------------------------

Konsern

Morselskap i konsern:	Ja
Konsernregnskap lagt ved:	Ja

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Tor Aas Johnsen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	27.09.2022

Grunnlag for avgivelse

År 2022: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2021: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2022

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, 22.12.2023



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
RESULTATREGNSKAP			
Kostnader			
Annen driftskostnad	2	207 000	-1 152 000
Sum kostnader		207 000	-1 152 000
Driftsresultat		-207 000	1 152 000
Netto finans			
Ordinært resultat før skattekostnad		-207 000	1 152 000
Skattekostnad på ordinært resultat	3	-46 000	254 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		-162 000	899 000
Årsresultat		-162 000	899 000
Overføringer og disponeringer			
Overføringer annen egenkapital		-162 000	899 000
Sum overføringer og disponeringer		-162 000	899 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	3	205 000	160 000
Sum immaterielle eiendeler		205 000	160 000
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	4	256 557 000	256 557 000
Sum finansielle anleggsmidler		256 557 000	256 557 000
Sum anleggsmidler		256 762 000	256 717 000
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer	5	10 000	10 000
Sum fordringer		10 000	10 000
Sum omløpsmidler		10 000	10 000
SUM EIENDELER		256 772 000	256 727 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	6	10 000 000	10 000 000
Overkurs		246 587 000	246 587 000
Sum innskutt egenkapital		256 587 000	256 587 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		-728 000	-566 000
Sum opptjent egenkapital		-728 000	-566 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
Sum egenkapital		255 859 000	256 021 000
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	5	38 000	
Annen kortsiktig gjeld	7	875 000	706 000
Sum kortsiktig gjeld		913 000	706 000
Sum gjeld		913 000	706 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		256 772 000	256 727 000



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2022 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2023 309194

Enheten

Organisasjonsnummer: 923 036 857
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: GGE SCANDINAVIA AS
Forretningsadresse: c/o Noroff Holding AS
Tordenskjolds gate 9
4612 KRISTIANSAND S

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.07.2021 - 30.06.2022

Konsern

Mørselskap i konsern: Ja
Konsernregnskap lagt ved: Ja

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Tor Aas Johnsen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 27.09.2022

Grunnlag for avgivelse

År 2022: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2021: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2022.

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, 22.02.2023



Organisasjonsnr: 923 036 857
GGE SCANDINAVIA AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
RESULTATREGNSKAP			
Kostnader			
Annen driftskostnad	2	207 000	-1 152 000
Sum kostnader		207 000	-1 152 000
Driftsresultat		-207 000	1 152 000
Netto finans			
Ordinært resultat før skattekostnad		-207 000	1 152 000
Skattekostnad på ordinært resultat	3	-46 000	254 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		-162 000	899 000
Årsresultat		-162 000	899 000
Overføringer og disponeringer			
Overføringer annen egenkapital		-162 000	899 000
Sum overføringer og disponeringer		-162 000	899 000



Organisasjonsnr: 923 036 857
GGE SCANDINAVIA AS

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	3	205 000	160 000
Sum immaterielle eiendeler		205 000	160 000
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	4	256 557 000	256 557 000
Sum finansielle anleggsmidler		256 557 000	256 557 000
Sum anleggsmidler		256 762 000	256 717 000
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer	5	10 000	10 000
Sum fordringer		10 000	10 000
Sum omløpsmidler		10 000	10 000
SUM EIENDELER		256 772 000	256 727 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	6	10 000 000	10 000 000
Overkurs		246 587 000	246 587 000
Sum innskutt egenkapital		256 587 000	256 587 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		-728 000	-566 000
Sum opptjent egenkapital		-728 000	-566 000
Sum egenkapital		255 859 000	256 021 000
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	5	38 000	
Annen kortsiktig gjeld	7	875 000	706 000
Sum kortsiktig gjeld		913 000	706 000
Sum gjeld		913 000	706 000



SUM EGENKAPITAL OG GJELD

256 772 000

256 727 000



Organisasjonsnr: 923 036 857
GGE SCANDINAVIA AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note
6

Antall aksjer og aksjeeiere

<u>Aksjeklasse</u>	<u>Ant. aksjer</u>	<u>Pålydende</u>	<u>Bokført verdi</u>
Ordinary shares	10000000.00	1.00	10000000.00

<u>Aksjeeiere - fritekst</u>	<u>Antall</u>	<u>Eierandel</u>	<u>Aksjeklasse</u>
GGE BCO 1 SAS	9767924.00	97.68%	Preference shares
			Ordinary shares
Torjussen Consulting AS	41713.00	0.42%	Ordinary shares
Tore Aas Johnsen	22579.00	0.23%	Preference shares
			Ordinary shares
McInerney Holdings AS	22579.00	0.23%	Preference shares
			Ordinary shares
FossCap Holding AS	22579.00	0.23%	Preference shares
			Ordinary shares
Beathe Due	10421.00	0.10%	Preference shares
			Ordinary shares
Erlend Koppen Skar	10421.00	0.10%	Preference shares
			Ordinary shares
IKIGAI AS	10421.00	0.10%	Preference shares
			Ordinary shares
Kjetil Johan Iversen	10421.00	0.10%	Preference shares
			Ordinary shares
Stavik Holding AS	80942.00	0.81%	Preference shares
			Ordinary shares

<u>Sum</u>	<u>Sum antall</u>	<u>Sum eierandel</u>
	10000000.00	100.00%

Note
2



Lønn og ytelser

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

Note

Ytelser til revisjon

<u>Revisjon</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	197503000.00	149908000.00
<u>Sum godtgjørelse til revisor</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	197503000.00	149908000.00

Note

Antall årsverk i regnskapsåret

Virksomheten har hatt følgende antall årsverk:
0.00

Note

4

Konsern, tilknyttet selskap og datterselskap

Tilknyttet selskap/datterselskap

<u>Navn og adresse</u>	<u>Eierandel</u>	<u>Stemmeandel</u>	<u>Egenkapital</u>	<u>Resultat</u>
Noroff Holding AS	51.00%	51.00%	59452000.00	49277000.00

Virksomheten inngår i konsolideringen til morselskapets konsernregnsk.: Nei

Datterselskap er utelatt fra konsolideringen: Nei

<u>Omløpsmidler</u>	<u>Startdato</u>	<u>Sluttdato</u>	<u>Endring</u>
---------------------	------------------	------------------	----------------

<u>Skattemessig fremf.undersk.</u>	<u>Startdato</u>	<u>Sluttdato</u>	<u>Endring</u>
------------------------------------	------------------	------------------	----------------

<u>Kortsiktig gjeld</u>	<u>Startdato</u>	<u>Sluttdato</u>	<u>Endring</u>
-------------------------	------------------	------------------	----------------



Skatteetaten

Vår dato
07.09.2020

Din/Deres dato
21.08.2020

Saksbehandler
Vibeke Horne

800 80 000
Skatteetaten.no

Din/Deres referanse
AR385750162

Telefon
32212250

Org.nr
974761076

Vår referanse
2020/5723369

Postadresse
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.



Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Markens gate 9, 4610 Kristiansand
Postboks 184, 4662 Kristiansand

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

www.ey.no
Medlemmer av Den norske Revisorforening

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the Annual Shareholders' Meeting of GGE Scandinavia AS

Opinion

We have audited the financial statements of GGE Scandinavia AS (the Company), which comprise the balance sheet as at 30 June 2022, the income statement, statement of comprehensive income, statement of cash flows and statement of changes in equity for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion the financial statements comply with applicable legal requirements and give a true and fair view of the financial position of the Company as at 30 June 2022 and its financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with simplified application of international accounting standards according to section 3-9 of the Norwegian Accounting Act.

Basis for opinion

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

Other information

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

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

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

Responsibilities of management for the financial statements

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

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



Building a better
working world

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

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

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

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

Kristiansand, 1. November 2022
ERNST & YOUNG AS

The auditor's report is signed electronically

Espen Fyllingen
State Authorised Public Accountant (Norway)

Independent auditor's report - GGE Scandinavia AS 2022

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Penneo Dokumentnøkkel: EA.3P6-MGEXI-6JF30-MM2D1-LGGXX-Y6ZM6



PENNEO

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

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

Espen Fyllingen

Oppdragsansvarlig partner

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: 9578-5999-4-2137889

IP: 88.88.xxx.xxx

2022-11-01 17:54:18 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: EA.3P6-MGEXI-6JF30-MM2D1-LGGXX-Y6ZM6

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 originalen?

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

75011 PARIS

Statutory auditors' report on the consolidated financial statements

For the year ended June 30, 2022



ERNST & YOUNG Audit

Tour First

TSA 14444

92037 Paris-La Défense Cedex

344 366 315 RCS Nanterre

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

DELOITTE & ASSOCIES

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

75011 PARIS

Statutory auditors' report on the consolidated financial statements

For the year ended June 30, 2022

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

To the shareholders of GGE TCo 1

Opinion

In compliance with the engagement entrusted to us by the collective decision of the shareholders and the decision of the sole shareholder, we have audited the accompanying consolidated financial statements of GGE TCo 1 for the year ended June 30, 2022.

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the assets and liabilities and of the financial position of the Group as at June 30, 2022 and of the results of its operations for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.



Basis for Opinion

Audit Framework

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

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

Independence

We conducted our audit engagement in compliance with independence requirements of the French Commercial Code (*Code de commerce*) and the French Code of Ethics (*Code de déontologie*) for statutory auditors for the period from July 1, 2021 to the date of our report.

Justification of our assessments

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

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

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

Specific verifications

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

- Identifies and assesses the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error, designs and performs audit procedures responsive to those risks, and obtains audit evidence considered to be sufficient and appropriate to provide a basis for his opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- Obtains an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the internal control;
- Evaluates the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management in the consolidated financial statements;



- Assesses the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. This assessment is based on the audit evidence obtained up to the date of his audit report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern. If the statutory auditor concludes that a material uncertainty exists, there is a requirement to draw attention in the audit report to the related disclosures in the consolidated financial statements or, if such disclosures are not provided or inadequate, to modify the opinion expressed therein;
- Evaluates the overall presentation of the consolidated financial statements and assesses whether these statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation;
- Obtains sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. The statutory auditor is responsible for the direction, supervision and performance of the audit of the consolidated financial statements and for the opinion expressed on these consolidated financial statements.

Paris-La Défense, October 28, 2022

The Statutory Auditors

ERNST & YOUNG Audit DELOITTE & ASSOCIES

Franck SEBAG

Bénédicte SABADIE



GGE TCo 1
Société par Action Simplifiée

Annual Consolidated Financial Statements

June 30, 2022



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



GGE TCo 1 S.A.S.

ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As of June 30, 2022

Table of contents

1.	Consolidated income statement.....	- 4 -
2.	Consolidated statement of financial position	- 5 -
3.	Consolidated statement of changes in equity.....	- 6 -
4.	Consolidated statement of cash flows	- 7 -
5.	Notes to the consolidated financial statements	- 8 -
	Preamble - Corporate information and significant events of the period	- 8 -
	Corporate Social Responsibility – Galileo Global Education’s engagement	- 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.....	- 12 -
Note 2.	Summary of significant accounting policies	- 12 -
2.1.	Basis of consolidation and consolidation methods	- 12 -
2.2.	Foreign currencies.....	- 13 -
2.3.	Investment in associates and joint ventures	- 14 -
2.4.	Segment reporting	- 14 -
2.5.	Revenue recognition.....	- 15 -
2.6.	Taxes.....	- 15 -
2.7.	Business Combinations and goodwill	- 16 -
2.8.	Property, plant and equipment	- 18 -
2.9.	Intangible assets.....	- 18 -
2.10.	Impairment of non-financial assets	- 19 -
2.11.	Lease contracts - IFRS 16	- 20 -
2.12.	Financial assets	- 21 -
2.13.	Financial liabilities	- 22 -
2.14.	Derivative financial instruments	- 22 -
2.15.	Cash and short-term deposits	- 23 -
2.16.	Provisions.....	- 23 -
2.17.	Employee benefits	- 23 -
2.18.	Long-term incentive plan	- 23 -
Note 3.	Changes in scope	- 24 -
3.1.	Acquisition made in the twelve-month period ended June 30, 2022.....	- 24 -
3.2.	Merger between Corporate Entities.....	- 26 -
	Notes to the consolidated income statement	- 28 -
Note 4.	Detail of direct costs.....	- 28 -
Note 5.	Total operating income and expenses	- 28 -
Note 6.	Reconciliation between Operating Profit and Group reported EBITDA	- 29 -
Note 7.	Operating segments	- 29 -
Note 8.	Operating segments Reconciliation between Group Reported Revenue and Group Underlying Revenue - 31 -	
Note 9.	Net financial cost and financial income and expenses	- 31 -
Note 10.	Income tax	- 32 -



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

Note 11.	Deferred tax	33 -
Notes to the statement of financial position		34 -
Note 12.	Goodwill	34 -
12.1.	Changes in Goodwill	34 -
12.2.	Impairment test of goodwill	34 -
Note 13.	Intangible assets	35 -
Note 14.	Property, plant and equipment	37 -
Note 15.	Right of use asset (IFRS 16)	38 -
Note 16.	Non-current financial assets	39 -
Note 17.	Equity	41 -
Note 18.	Provisions	41 -
18.1.	Group provisions	41 -
18.2.	Provisions for employee benefit obligations	42 -
Note 19.	Working capital	43 -
19.1.	Trade and other receivables	43 -
19.2.	Depreciation on trade receivables	44 -
19.3.	Deferred Revenues	44 -
19.4.	Trade and other liabilities	45 -
Note 20.	Financial assets and liabilities	45 -
20.1.	Financial assets	45 -
20.2.	Cash and short-term deposits	46 -
20.3.	Interest-bearing external loans and borrowings	46 -
20.4.	Other non-current liabilities	48 -
Note 21.	Financial risk management – objectives and policies	48 -
21.1.	Market risk	49 -
21.2.	Interest rate risk	49 -
21.3.	Foreign currency risk	49 -
21.4.	Counterparty risk	49 -
21.5.	Liquidity risk	50 -
21.6.	Excessive concentration risk	50 -
Note 22.	Third party related operations and off-balance sheet commitments	50 -
22.1	Transactions with related parties	51 -
22.2	Off-balance sheet commitments	52 -
22.2.1	Commitments given	52 -
22.2.2	Commitments received	52 -
Note 23.	Auditor's fees	52 -
Note 24.	Post-closing events	52 -
24.1.	Additional subscription of €300 m	52 -
24.2.	Hedge on Senior Term Loan B	52 -
24.3.	French reorganisation	53 -
Note 25.	Entities of the Group	54 -



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

1. Consolidated income statement

<i>(In €m)</i>	Notes	June 30, 2021	June 30, 2022
Revenue from contracts with customers		656.2	842.2
Other revenues		14.8	22.0
Subsidies		4.9	5.4
Revenue	7	675.9	869.6
Direct costs	4	(166.5)	(203.1)
Gross profit		509.5	666.5
Operating income / (expenses)	5	(450.8)	(571.8)
Operating profit	6	58.7	94.7
Cost of net financial debt	9	(63.3)	(62.8)
Other financial income / (expenses)	9	(0.7)	(0.4)
Share of profit (loss) of an associate and joint venture	9	-	(1.8)
Profit before tax from continuing operations		(5.2)	29.8
Income tax benefit / (expenses)	10	(12.8)	(25.0)
Profit / (Loss) for the period		(18.0)	4.8
Of which, attributable to:			
• Equity holders of the parent		(20.5)	2.8
• Non-controlling interests		2.5	2.1

Other comprehensive income (loss):

<i>(In €m)</i>	June 30, 2021	June 30, 2022
Profit / (Loss) for the period	(18.0)	4.8
Re-measurement gain/(loss) on employee entitlements	(0.1)	1.0
<i>Other comprehensive income (loss):</i>		
Exchange differences on translation of foreign operations	6.7	45.3
Total comprehensive income for the year, net of tax	(11.4)	51.1
Attributable to:		
• Equity holders of the parent	(14.6)	49.6
• Non-controlling interests	3.2	1.5
Total comprehensive income for the year, net of tax	(11.4)	51.1

Note: figures are presented at their real value, thus all over the financial statements, the numbers may not add up precisely due to rounding.



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

2. Consolidated statement of financial position

<i>(In €m)</i>	Notes	June 30, 2021	June 30, 2022
Assets			
Non-current assets			
Goodwill	12	1,919.7	2,038.4
Intangible assets	13	500.9	523.5
Property, plant & equipment	14	102.2	131.3
Right-of-use assets	IFRS16 – 15	383.0	431.6
Non-current financial assets	16	1.1	1.3
Deferred tax assets	11	18.8	23.4
Total non-current assets		2,925.8	3,149.6
Current assets			
Trade and other receivables	19.1-19.2	186.6	258.5
Prepayments		17.6	23.6
Cash and short-term deposits	20.2	131.9	162.1
Total current assets		336.2	444.2
Total assets		3,262.0	3,593.8
Equity and liabilities			
Equity			
Issued capital	17	15.1	15.1
Share premium	17	1,494.2	1,494.2
Foreign currency translation reserve		7.0	52.7
Other capital reserves	3-20.4	-	(164.0)
Retained earnings	17	(21.7)	(16.1)
Equity attributable to equity holders of the parent		1,494.6	1,381.9
Non-controlling interests		28.8	66.9
Total equity		1,523.4	1,448.8
Non-current liabilities			
Interest-bearing loans and borrowings	20.3	891.4	1,004.9
Non-current debt on financial leases	IFRS16 -20.3	341.9	394.7
Employee leaving entitlements and other provisions	18.1-18.2	20.4	16.9
Deferred revenue	19.3	7.3	21.0
Deferred tax liabilities	11	132.3	128.5
Other non-current liabilities	20.3 - 20.4	5.1	152.0
Total non-current liabilities		1,398.3	1,718.0
Current liabilities			
Trade and other payables	19.4	170.4	240.6
Interest-bearing loans and borrowings	20.3	27.1	(1.0)
Current debt on financial leases	IFRS16 -20.3	40.8	49.6
Provisions	18.1	1.0	0.5
Deferred revenue	19.3	90.3	121.7
Income tax payable		10.7	15.6
Total current liabilities		340.2	427.0
Total liabilities		1,738.5	2,145.0
Total equity and liabilities		3,262.0	3,593.8



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

3. Consolidated statement of changes in equity

	Issued capital	Share premium	Foreign currency translation reserve	Other capital reserves (Note 2.18)	Other components of equity	Retained earnings	Total	Non-controlling interest	Total equity
<i>(In €m)</i>									
As at July 1st, 2020									
Profit for the year						(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/ (repayment)	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
Effect of adoption of new accounting standards (Note 1.2)						1.2	1.2	0.0	1.2
As at July 1st, 2021 (restated)	15.1	1,494.2	7.0	-	-	(20.5)	1,495.8	28.8	1,524.6
Profit for the year						2.8	2.8	2.1	4.8
Other comprehensive income	-	-	45.8	-	-	1.0	46.8	(0.5)	46.3
Total comprehensive income	-	-	45.8	-	-	3.8	49.6	1.5	51.1
Capital contribution/ (repayment)	-	-	-	1.7	-	-	1.7	(0.0)	1.7
Acquisition of a non-controlling interest (Note 3 & 20.4)	-	-	(0.1)	-	(165.6)	-	(165.7)	37.2	(128.6)
Disposal of a non-controlling interest	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Issuance of a non-controlling interest	-	-	-	-	-	-	-	0.3	0.3
Dividends declared						-	-	(0.1)	(0.1)
Other	-	-	-	-	-	0.6	0.6	(0.8)	(0.2)
As at June 30, 2022	15.1	1,494.2	52.7	1.7	(165.6)	(16.1)	1,381.9	66.9	1,448.8



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

4. Consolidated statement of cash flows

(In €m)	Notes	June 30, 2021	June 30, 2022
Operating activities			
Profit before tax		(5.2)	29.8
Depreciation on property, plant and equipment	14	21.5	26.6
Depreciation on right-of-use assets	IFRS16 – 15	45.9	54.4
Amortisation of intangible assets	13	80.4	90.6
Loss on disposal of plant and equipment	14	0.2	0.1
Share-based payment expense	2.18	-	1.7
Finance income	9	(0.4)	(1.0)
Finance costs (including IFRS 16)	9	63.8	63.8
Share of loss of an associate and a joint venture	14	-	-
Movements in deferred revenue	19.3	11.7	30.0
Other changes in working capital		(36.4)	(31.9)
Net cash flow from / (used in) operating activities before tax		181.5	264.1
Interest received	9	0.4	1.0
Income tax paid		(45.2)	(36.2)
Net cash flow from / (used in) operating activities		136.7	228.9
Investing activities			
Proceeds from sale of plant and equipment	14	0.3	-
Purchase of plant and equipment	14	(28.7)	(40.4)
Purchase of intangible assets	13	(15.6)	(32.5)
Investment in an associate and a joint venture		(0.3)	(0.9)
Acquisition of subsidiaries, net of cash acquired *	3 - 12.1	(1,159.7)	(100.8)
Net cash from / (used in) investing activities		(1,204.0)	(174.6)
Financing activities			
Issuance of non-controlling interests		0.4	-
Proceeds from borrowings	20.3	195.0	1,000.5
Repayment of borrowings	20.3	(9.2)	(923.4)
Payment of lease liabilities (including IFRS 16)		(38.5)	(44.9)
Interest paid (including IFRS 16)		(45.7)	(42.6)
Transaction costs on refinancing	9	(11.6)	(11.9)
Net movement in share premium *		1,109.6	-
Dividends paid		-	(0.1)
Net cash from / (used in) financing activities		1,200.0	(22.4)
Net increase / (decrease) in cash and cash equivalents		132.7	31.9
Net foreign exchange difference	9	(0.8)	(1.7)
Cash and cash equivalents at 1 July		-	131.9
Cash and cash equivalents at 30 June	20.2	131.9	162.1

* of which as at June 30, 2021, €1,509.3m capital increase including reinvestment's roll over, €(399.7)m reinvestment's roll over, €180m dividends paid and €(20.9)m GGE Finance additional capital contribution.



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

5. Notes to the consolidated financial statements

Preamble - Corporate information and significant events of the period

GGE 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". The Group is held by 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 ultimate parent company of the Group is now GGE TCo 1 S.A.S, a French holding company incorporated in Paris.

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.

Military conflict in Ukraine

The Galileo Global Education Group does not own any school or establishment in Ukraine or in Russia, neither does the Group have agents or staff in these countries. Besides, the number of students originating from Ukraine or Russia is around 400, representing 0.003% of the Group's 160,000 total students in the 2021/2022 year. Therefore, the Group is not directly exposed to the consequences of the Russian military invasion of Ukraine, which began on February 24th, 2022 and is still ongoing. In addition, the Group has not identified any major indirect consequences on its business to date.

Inflation and supply chain disruption

The current situation of rising inflation and supply chain disruptions has been integrated into the operational management of our business and has no significant impact on the Group's performance to date.

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.



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

As at June 30, 2022, 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 countries reopening. This evaluation did not result in a material effect to the Group's Consolidated Financial Statements as at June 30, 2022. Changes may need to be made in the measurement of entities' assets and liabilities in the future.

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.

Corporate Social Responsibility – Galileo Global Education's engagement

Galileo Global Education (hereafter as GGE/The Group) is committed to creating a positive societal impact through education. Supporting schools to improve their environmental, social and governance (ESG) outcomes to the benefit of their students and society has thus become an important and growing part of the Group value proposition. In addition to this commitment, the Covid-19 pandemic created a new urgency to support the students' environments and their wellbeing.

To achieve this vision shared by GGE key stakeholders – including the Group's students, students' prospective employers, teachers, employees, and GGE shareholders –, the Group have developed a global ESG strategy focused on the 4 keys 'environments' that make up the student experience:

- The Academic environment:
 - Providing high quality education that equips students with relevant knowledge, skills and capabilities for employment and entrepreneurship;
 - Integrating sustainability into the curriculum and enabling students to have a positive impact on society and their local communities.
- The Social environment:
 - Enabling all learners and employees, regardless of their starting point or background, to unleash their potential by
 - creating diverse and inclusive learning and working environments and
 - promoting wellbeing and healthy learning and working environments.
- The Physical environment:
 - Creating low carbon and inclusive campuses;
 - Promoting responsible resource use and sustainable lifestyles.
- The Virtual environment:
 - Maximising the opportunities associated with technology, enabling students to make the most of their studies;
 - Protecting learner data and privacy and mitigating against cyber security threats.

Underpinning these four dimensions is an ongoing focus on strengthening governance and ensuring a foundation of robust oversight and management. To this end, GGE set up a robust system of governance and responsibility that is driven by the Group local ESG champions at each operating unit supported by the Group ESG Executive sponsors which include GGE Chief Financial Officer, Chief Operating Officer and Chief People & Performance Officer.

In order to track performance and drive continuous improvements in ESG outcomes, GGE knows that data is critical. This year the Group developed a set of Group-wide guidelines and key performance indicators which all schools will be expected to meet and report against. GGE also supports schools who are developing their own ESG strategies to drive continuous improvements. Those actions are highlighted alongside the Group's global strategy and outcomes in the annual ESG report, published every October.



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

Accounting policies and measurement methods

Note 1. Basis of preparation

1.1. Statement of compliance

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

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

Pursuant to Regulation (EC) No. 1606/2002 of 19 July 2002 as amended by Regulation (EC) No. 297/2008 of 11 March 2008, the 2022 consolidated financial statements have been prepared in accordance with the international financial reporting standards (IFRS) and interpretations issued by the International Accounting Standards Board (IASB) as adopted by the European Union and applicable at the reporting date. Information for the comparative period was prepared in accordance with the same accounting policies.

The full text of the standards adopted by the European Union can be consulted on the European Commission's website: https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/company-reporting-and-auditing/company-reporting_en

Where there is no specific guidance from IFRS standards or IFRIC interpretations, the Group refers to other IFRS standards dealing with similar issues or to the Conceptual Framework, in accordance with IAS 8 – Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors.

1.2. Significant accounting policies

New standards and interpretations applicable from January 1, 2022

The new standards and interpretations applicable from January 1, 2022 are the following:

➤ IFRIC update on IAS 19 "Employee Benefits"

In 2021 the IASB validated the IFRIC interpretation relating to the calculation of the liabilities for certain defined benefit plans. The plans concerned are those for which:

- the granting of rights is conditional on presence in the company at the time of retirement;
- the rights depend on seniority, but are capped after a certain number of years of service;

The method previously used was to spread the liability on a straight-line basis over the employee's entire career. The new IFRIC position requires the liability to be spread only over the last years of the employee's career in the company which gives them the rights at the time of departure.

At June 30, 2022, the impact of IFRIC recommendation has been assessed by the Group and amounts to €1.2m.

➤ IFRIC update on IAS 38 "Intangible Assets"

The Group carries on the identification and the analysis of contracts affected by the final decision of the IFRS Interpretation Committee ("IFRS IC"), in April 2021, on configuration and customization costs associated with a Software as a Service (SaaS) cloud arrangement in order to assess the impact on its consolidated accounts. The contracts covered by this decision provide to the client access to software functionalities hosted on an infrastructure operated by an external provider via an internet connection. Configuration and customization costs must be recognized as operating expenses when the service is received. Besides, the costs incurred for the creation of additional software code, distinct from the SaaS and



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

controlled by the Group, should be recognized as intangible assets.

➤ Amendments to IFRS 3: "Reference to the Conceptual Framework";

The amendments replace a reference to a previous version of the IASB's Conceptual Framework with a reference to the current version issued in March 2018 without significantly changing its requirements.

The amendments add an exception to the recognition principle of IFRS 3 Business Combinations to avoid the issue of potential 'day 2' gains or losses arising for liabilities and contingent liabilities that would be within the scope of IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets or IFRIC 21 Levies, if incurred separately. The exception requires entities to apply the criteria in IAS 37 or IFRIC 21, respectively, instead of the Conceptual Framework, to determine whether a present obligation exists at the acquisition date.

The amendments also add a new paragraph to IFRS 3 to clarify that contingent assets do not qualify for recognition at the acquisition date. In accordance with the transitional provisions, the Group applies the amendments prospectively, i.e., to business combinations occurring after the beginning of the annual reporting period in which it first applies the amendments (the date of initial application).

These amendments had no impact on the consolidated financial statements of the Group as there were no contingent assets, liabilities or contingent liabilities within the scope of these amendments that arose during the period.

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

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

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

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

The Group applied the amendments to the contracts for which it had not fulfilled all of its obligations at the beginning of the reporting period. The impact of these amendments is not material for the Group (Note 10).

➤ "Annual Improvements to IFRS Standards 2018-2020";

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

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

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

The amendment clarifies the fees that an entity includes when assessing whether the terms of a new or modified financial liability are substantially different from the terms of the original financial liability. These fees include only those paid or received between the borrower and the lender, including fees paid or received by either the borrower or lender on the other's behalf. There is no similar amendment proposed for IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement.

In accordance with the transitional provisions, the Group applies the amendment to financial liabilities that are modified or exchanged on or after the beginning of the annual reporting period in which the entity first applies the amendment (the date of initial application). The impacts on the consolidated financial statements of the Group due to the modifications of the Group's financial instruments during the period are detailed in Note 20.3.



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

Standards and interpretations adopted by the IASB but not yet applicable at June, 30 2022

The Group has not early-adopted any standards, interpretations or amendments for which application was not mandatory at January 1, 2022:

- Amendments to IAS 1: "Classification of Liabilities as Current or Non-current";
- Amendments to IAS 8: "Definition of Accounting Estimates";

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.

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 2022, described in the table of Note 25. The main amendments to the scope of consolidation that took place during the year are presented in Note 3.

Control is achieved when the Group is exposed, or has rights, to variable returns from its involvement with the investee and has the ability to affect those returns through its power over the investee. Specifically, the Group controls an investee if, and only if, the Group has:

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

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.



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

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		2021 / 2022	
	Closing rate	Average rate	Closing rate	Average rate
Euros – EUR	1	1	1	1
Great-Britain Pound – GBP	0.8594	0.8857	0.8580	0.8462
CFA Franc – CFA	655.9570	655.9570	655.9570	655.9570
Mexican Peso – MXN	23.6741	24.7120	21.3222	22.9837
Norwegian Krone – NOK	10.2136	10.4408	10.4753	10.0398
Quetzal (Guatemala) – GTQ			7.91432	8.1130
United Arab Emirates Dirham - AED			3.852778	3.9683
Mauritian Rupee – MUR			45.737328	47.4169
Chinese Yuan - CNY	7.7276	7.8910	7.040523	7.2828
Indian Rupee -INR	88.1427	87.7813	81.5742	84.8761

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).



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

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 decisions 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

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

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

The Operating Segments are defined as follows:

- In France: Arts & Creation, Business,
- STUDI "Online business",



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

- In Italy: Istituto Marangoni, NABA
- In Germany: Macromedia, Online
- Cyprus (EUC)
- Mexico (including IEU and IPETH)
- Norway (Noroff)
- UK (Regent's University London ('Regent's') and LMA)
- Africa (ISM - University in Senegal)
- Spain (TAI)

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

2.6. 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.



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

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 provisions 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



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

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.

Options granted to non-controlling interests

As part of certain transactions, the Group may put in place options contracts regarding consolidated investments. These may be call, puts or even reciprocal options, which may or not be contingent on certain conditions. Analysing these options contracts is often complex and requires a good understanding of the economics of the transaction carried out, along with the substance of the commitments binding the different categories of shareholder concerned. Options are therefore accounted for on a case-by-case basis considering all known facts and circumstances.

As per IFRS 10 the definition of a non-controlling interest (NCI) is an "equity in a subsidiary not attributable directly or indirectly, to a parent". The NCI are determined after considering the associate's ownership of the subsidiary ("look through approach"). Under IFRS 10, the NCI itself gives rise to a financial liability representing the exercise price, measured at the present value of the redemption amount. Subsequently, the financial liability is measured in accordance to IFRS 9.

As NCIs are fully recognized, (i) the NCI continue to receive an allocation of profit or loss, (ii) the financial liability is accounted for as an immediate reduction of other equity and (iii) the changes in IFRS 9 put liability subsequently recognized in profit or loss (as other comprehensive income). The present value of put options to be exercised by the Group is presented in Note 20.4.

Post-acquisition

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

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

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

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



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

expected to benefit from the combination, irrespective of whether other assets or liabilities of the acquiree are assigned to those units. The conditions of the impairment tests conducted on the CGUs are detailed in the Note 12.2.

2.8. 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 are accounted for by changing the amortisation period or method, as appropriate, and are treated as changes in accounting estimates. The amortisation expense on intangible assets with finite lives is recognised in the consolidated statement of profit or loss in the expense category consistent with the function of the intangible assets.

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

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

- Trademark – 5 to 40 years
- Customer contracts / student relationships – 1.5 to 3.5 years
- Non-compete agreement – 4 years
- Software – 3 to 5 years
- Titles RNCP – 3 to 10 years
- Syllabus – 3 years
- Right of Use – upon contract definition

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



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

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.

Capitalized expenditures related to software as service intangible assets are currently being assessed to determine which share relates to design, conception and/or deployment and implementation, to meet IFRIC update on IAS38 new requirements.

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 12). The recoverable value of these units is the higher of the value in use, determined on the basis of discounted future net cash flow projections, and the fair value less costs. If its value is lower than the net carrying amount of these units, an impairment loss is recorded for the difference, which is allocated in priority to goodwill.

Contrary to potential impairment losses on depreciable property, plant and equipment and amortizable intangible assets, those allocated to goodwill are definitive and cannot be reversed in subsequent financial years.

The Cash Generating Units' (CGU) future cash flows used in the calculation of value in use (note 12.2. "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 12.2 – Impairment Test.



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

2.11. Lease contracts - IFRS 16

The Group adopted IFRS 16 using the modified retrospective method of adoption with the date of initial application of 1 January 2019. Under this method, the right-of-use asset are recognised at the date of initial application for an amount equal to the lease liability, adjusted by the amount of any prepaid or accrued lease payments relating to that lease recognised in the statement of financial position immediately before the date of initial application.

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 explicitly identified asset. If the supplier has the substantive right or the practical ability to substitute the asset throughout the period of use, then the asset is not identified.

The 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.

j) 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.



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

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 20.3).

v) Group as a lessor

Leases in which the Group does not transfer substantially all the risks and rewards incidental to ownership of an asset are classified as operating leases. Rental income arising is accounted for on a straight-line basis over the lease terms and is included in revenue in the statement of profit or loss due to its operating nature. Initial direct costs incurred in negotiating and arranging an operating lease are added to the carrying amount of the leased asset and recognised over the lease term on the same basis as rental income. Contingent rents are recognised as revenue in the period in which they are earned.

2.12. 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.



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

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.



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

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 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.

j) 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



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

that will ultimately vest. The expense or credit in the statement of profit or loss for a period represents the movement in cumulative expense recognised as at the beginning and end of that period.

Service and non-market performance conditions are not taken into account when determining the grant date fair value of awards, but the likelihood of the conditions being met is assessed as part of the Group's best estimate of the number of equity instruments that will ultimately vest. Market performance conditions are reflected within the grant date fair value. Any other conditions attached to an award, but without an associated service requirement, are considered to be non-vesting conditions. Non-vesting conditions are reflected in the fair value of an award and lead to an immediate expensing of an award unless there are also service and/or performance conditions.

No expense is recognised for awards that do not ultimately vest because non-market performance and/or service conditions have not been met. Where awards include a market or non-vesting condition, the transactions are treated as vested irrespective of whether the market or non-vesting condition is satisfied, provided that all other performance and/or service conditions are satisfied.

On December 17, 2020, the Group shareholders initiated a long-term incentive plan which led to three distributions of free shares to key managers within the Group (of which two distributions during the current period). The list of beneficiaries of this plan, as well as the number of shares granted to each of them, were decided by the board of directors, represented by the Group's President. The distributions occurred in three successive dates, respectively on July 23, 2021, March 25, 2022 and August 3, 2022.

The valuation and accounting principles applicable are defined in accordance with IFRS 2 "Share-based payments". Long term incentive shares represent employees' benefits granted to their beneficiaries and, as such, constitute additional remuneration paid by the Group. As a non-cash transaction, benefits granted are recognized as an expense over the vesting period in return for an increase in equity. They are valued by an external actuary on the basis of the fair value of the shares, at the exercise date. As at June 30, 2022, the cost of the plan was estimated to €1.7m and accounted for as "other non-recurring items" (refer to Note 6).

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, 2022

Acquisition of Liverpool Media Academy (LMA)

On July 14, 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. LMA offers Level 3 Further Education (BTEC) courses and Higher Education BA (Hons) degrees in Film, Music, Theatre and Games. The transferred counterpart was of £14.2m (i.e. approximately €16.6m).

Acquisition of Health Events

On July 29, 2021, Galileo, through its subsidiary Studi, acquired 70% of **Health Events**, a small, accredited, full-online



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

French institution, specialized in the organization of various events in 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 shares base purchase consideration was of €7.0m, out of which €0.5m warranty to be paid within 3 years, as per warranty agreement, if conditions met. Besides, an earn-out consideration based on the Dec. 31, 2021, audited accounts, amounting to €0.9m was paid in April 2022.

Acquisition of Instituto Profesional en Terapias y Humanidades (IPETH)

On December 3, 2021, Galileo, through its 2 Mexican holdings, acquired 80% of **Instituto Profesional en Terapias y Humanidades, S.A.P.I. de C.V. ("IPETH")**, one of the largest and most reputed Physical Therapy Schools in Mexico. The transferred counterpart was of MXN 144m (i.e. €5.9m*), out of which MXN 20m held back for 5 years as security (approximately €0.8m*). The Group also fully repaid IPETH's loan for a total amount of MXN 120m (approximately €4.9m*). As at June 30, 2022 the related interest accrual amounts to MXN 5.4m (i.e. approximately €0.1m). The contract includes an earn-out clause based on the June 2023 estimated EBITDA.

Acquisition of Aula Abierta (TAI)

On January 19, 2022, GGE BCO1 acquired 51% of **Aula Abierta SA ("TAI")** company, a well-recognised and uniquely positioned audio visual school based in Madrid, which stands out for the quality of its practically oriented teaching and interdisciplinary collaboration which prepares students for the workplace.

The initial consideration paid was of €15m. The contract also includes an additional consideration of €1.2m to be paid upon obtention of all the required permits and authorization under Spanish law to issue official academic title, within 5 years limit.

Acquisition of AKAD Bildungsgesellschaft

On February 25, 2022, Galileo Global Germany GmbH, acquired 95.35% of **AKAD Bildungsgesellschaft GmbH. ("AKAD")**, Germany's oldest state-approved private university with headquarters in Stuttgart. The net transferred counterpart was €48.0m.

The impact of LMA, Health Events, TAI, IPETH and AKAD acquisitions in the Group statement of financial position is presented below:

Fair value recognition at acquisition date (without IFRS16) (in €m)	LMA*	Health Events	IPETH*	TAI	AKAD
Cash and cash equivalents	0.2	-	0.2	9.4	2.3
Trade and other receivables	0.9	0.1	5.1	3.7	1.1
Intangible assets	-	0.1	2.3	2.9	4.2
Other assets	-	-	-	-	0.1
Property and equipment	9.1	0.1	1.1	4.2	-
Deferred tax	-	-	0.8	-	0.8
Total assets	10.2	0.3	9.6	20.3	8.5
Trade and other payables	(3.1)	(0.1)	(8.0)	(1.8)	(1.8)
Deferred revenue	-	-	-	(12.4)	(2.1)
Other liabilities	-	-	-	-	-
Long-term liabilities	(3.0)	-	(3.4)	(3.6)	(0.3)
Provisions	-	-	-	(0.4)	-
Income tax payable	-	-	-	-	-
Deferred tax	-	-	-	(0.3)	(0.4)
Total liabilities	(6.1)	(0.1)	(11.5)	(18.5)	(4.6)
Net assets acquired	4.1	0.2	(1.9)	1.8	3.9
Non-controlling interest	(12.1)	(3.4)	(1.7)	(17.4)	(2.3)
Goodwill arising on acquisition (a)	30.5	11.1	10.6	33.8	46.5

Page 25 / 62



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

Purchase consideration transferred	22.5	7.9	6.9	18.2	48.0
Purchase Price allocation fair value adjustments (in €m)	LMA*	Health Events	IPETH*	TAI	AKAD
Tradenname	7.4	0.4	4.4	8.6	11.6
Syllabus	-	-	-	-	3.0
Students relationship	4.0	-	1.9	2.2	3.7
Deferred tax	(2.2)	(0.1)	(1.9)	(2.7)	(5.5)
Goodwill after PPA allocation	21.3	10.8	6.2	25.7	33.7

*: LMA opening balance translated at 0.8535 EUR/GBP foreign currency rate and IPETH at 24.4439 EUR/MXN foreign currency rate

(a) "Goodwill arising on acquisition" include the share of goodwill for non-controlling interests, as per IFRS "full goodwill method" applied by the Group.

Acquisitions of additional interests from non-controlling shareholders

In December 2021, the Group increased its ownership interest in **STUDI** from 90% to 93.5% for a net cash consideration of €17.2m paid to the non-controlling shareholders. The carrying value of the additional interest in Studi at the time of acquisition was €0.1m, resulting in a difference of €17.1m being recognized directly into the other components of equity (as per Consolidated statement of changes in equity).

In December 2021, the Group also acquired an additional 34.7% interest in the voting shares of **Elephorm S.A.S**, increasing its ownership to 100%, for a cash consideration of €2.7m. The carrying value of the additional interest in Elephorm, at the time of acquisition was €0.3m, resulting in a difference of €2.4m being recognised directly into the other components of equity (as per Consolidated statement of changes in equity).

In December 2021 Studi provisioned the acquisition of the remaining 20% ownership interest in **Elephorm Holding** for €1.3m in the other components of equity (as per Consolidated statement of changes in equity) and the liability in other payables (note 19.4). As of June 30, 2022 the provision was increased to €1.7m.

Interest in a new joint venture

The Group consolidated its presence on the online training courses through the **Academee** joint venture, created by Studi and the audio-visual Group "M6" (with a shared engagement of 50/50) on October 27, 2021. The joint venture will offer online certification and non-certification training courses, mainly in the fields of culinary professions, beauty, real estate, personal services, management, sales, business creation, digital, social networks, DIY, health and paramedical, exclusively in France.

The Group's interest in **Academee** joint venture is accounted for using the equity method in the consolidated financial statements. On February 2022, Studi and its partner, M6, both made a capital contribution of €0.5m.

3.2. Merger between Corporate Entities

In June 2022, following its strategy plan, the Group dissolved its 5 Luxembourg holding companies. The process happened in six steps:

- 1. Distribution of GGE UK shares held by GGE Luxco 2:** distribution of GGE UK's shares held in GGE Luxco 2 as dividends in kind to GGE Finance.
- 2. Merger of GGE Luxco 2 in GGE Finance:** On June 15th, dissolution of GGE Luxco 2 into GGE Finance.
- 3. Merger of GGE Finance in GGE Midco SARL:** On June 15th, dissolution of GGE Finance into GGE Midco SARL.
- 4. Merger of GGE Midco SARL in GGE Holding SARL:** On June 15th, dissolution of GGE Midco into GGE Holding SARL.



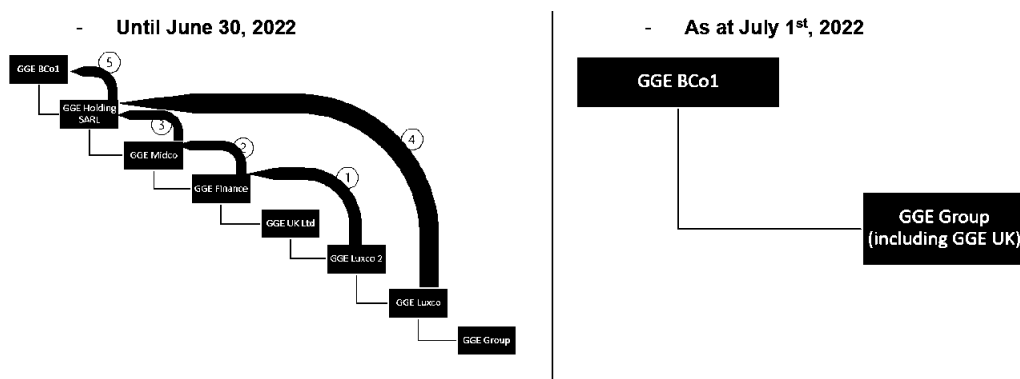
GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

5. **Merger of GGE Luxco in GGE Holding SARL:** On June 30th, dissolution of GGE Luxco into GGE Holding
6. **Merger of GGE Holding in BCo1:** the final step was the merger of GGE Holding in BCo1 on June 30th.

Charts before and after the reorganization:





GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

Notes to the consolidated income statement

Note 4. Detail of direct costs

Direct costs are broken-down as follows:

<i>(In €m)</i>	June 30, 2021	June 30, 2022
Wages and salaries	(91.8)	(104.3)
Social security costs	(20.3)	(22.7)
Company pension contributions	(2.5)	(1.9)
Other benefits	(26.6)	(34.0)
Severance payments	(0.2)	(0.0)
Other school and teaching costs	(25.2)	(40.2)
Total direct costs	(166.5)	(203.1)

Note 5. Total operating income and expenses

<i>(In €m)</i>	June 30, 2021	June 30, 2022
Employees costs (non-teaching) (a)	(151.2)	(197.9)
Administrative expenses (b)	(141.9)	(186.9)
Rent & service charges (c)	(9.5)	(14.0)
Depreciation & amortisation (d)	(148.0)	(171.6)
Other operating income/ (expenses)	(0.2)	(1.3)
Total operating income and expenses	(450.8)	(571.8)

(a) Employee costs are detailed as follows:

<i>(In €m)</i>	June 30, 2021	June 30, 2022
Wages and salaries	(106.8)	(138.2)
Social security costs	(34.3)	(46.2)
Company pension contributions	(1.2)	(0.4)
Other benefits	(6.7)	(9.6)
Severance payments	(2.2)	(3.5)
Total employee costs (non-teaching)	(151.2)	(197.9)

The Group headcount increased from approximately 6,500 employees to approximately 7,600 employees during the year (including organic growth and entities acquired during the period).

(b) of which mainly €(69.2)m for marketing costs (in 2021: €(43.0)m), €(24.2)m for other professional/consultancy costs (in 2021: €(18.2)m), €(18.0)m for IT & telecommunications (in 2021: €(13.4)m), €(18.9)m for bad debts (in 2021: €(13.3)m), €(15.6)m for cleaning, maintenance & security (in 2021: €(11.7)m).

(c) of which €(67.5)m linked to office rent (in 2021: €(53.3)m), + €60.5m of IFRS16 restatement (in 2021: +€50.5m), and €(7.1)m to property service charges (in 2021: €(6.8)m).

(d) of which €(90.6)m of amortisation of intangibles (in 2021: €(80.4)m), €(54.5)m depreciation of leases accounted under IFRS 16 (in 2021: €(45.9)m) and €(26.5)m depreciation of tangible assets (in 2021: €(21.5)m).



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

Note 6. Reconciliation between Operating Profit and Group reported EBITDA

<i>(In €m)</i>	June 30, 2021	June 30, 2022
Operating profit	58.7	94.7
(+) Depreciation & amortisation	100.5	117.2
(+) Favourable contracts depreciation/amortisation	1.4	1.4
(+) Operating (income)/expenses from Holding companies	17.4	-
(-) IFRS 16 net impacts (Depreciation – Operating rent cancelation)	(6.1)	(8.8)
(+) Other non-recurring items (a)	4.8	13.5
(-) Regent's (b)	(6.6)	-
Group EBITDA	170.1	218.0
(+/-) Other (c)	0.2	(1.2)
Group EBITDA (Reported)	170.4	216.7
Growth initiative EBITDA losses addback	6.9	4.8
Group EBITDA (Underlying)	177.3	221.5

(a) "other non-recurring items" include, as defined in the Senior Facility Agreement (SFA), double rents, transactional and restructuring costs, the long term initiative share plan initiated by the Group in July 2021, and estimated as at June 30, 2022 at €1.7m as per IFRS 2 recommendations,

(b) As defined in the SFA agreement, the Group elected to designate Regent's as an unrestricted subsidiary. In 2021, Regent's was not included in the Group reported EBITDA in management reporting. In 2022, Regent's recovered its usual level of activity, and was reintegrated to the Group reported EBITDA in management reporting. Consequently, Regent's is now consolidated equally in management accounts and in audited consolidated accounts.

(c) The "Other" item includes mainly the late adjustment on TAI-Aula Abierta, which was not included in the Group EBITDA reported.

Note 7. Operating segments

<i>In €m</i>		FRANCE	STUDI	ITALY	GERMANY	CYPRUS	UK	LATAM	Rest of the world (b)	Total
Revenue	2022	329.4	113.4	119.8	71.8	53.2	81.2	32.1	68.6	869.6
	2021	278.5	64.6	96.6	62.6	48.8	54.2	22.4	47.9	675.9

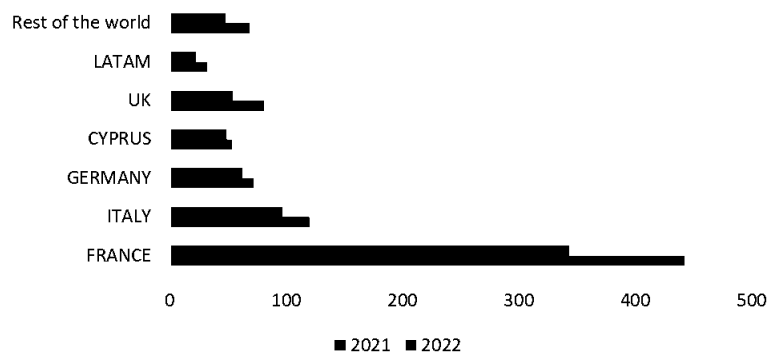


GGE TCo 1 S.A.S.



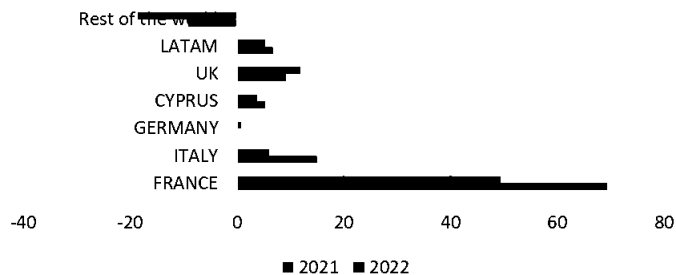
ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

Revenue



<i>In €m</i>		FRANCE	STUDI	ITALY	GERMANY	CYPRUS	UK	LATAM	Rest of the world (b)	Total
Operating profit	2022	43.7	25.7	15.0	(0.1)	5.3	9.2	6.8	(10.8)	94.7
	2021	29.1	20.3	6.0	0.8	3.8	11.9	5.4	(18.6)	58.7

Operating profit



<i>(in €m)</i>		FRANCE	STUDI	ITALY	GERMANY	CYPRUS	UK	LATAM	Rest of the world (b)	Total
Non-current assets (a)	2022	338.3	33.9	249.7	89.5	97.2	161.4	40.4	78.4	1,088.8
	2021	364.9	24.2	258.8	70.4	108.4	123.9	23.8	31.6	1,006.0

(a) Non-current assets excluding Goodwill (refer to note 12 for GW breakdown per CGU)

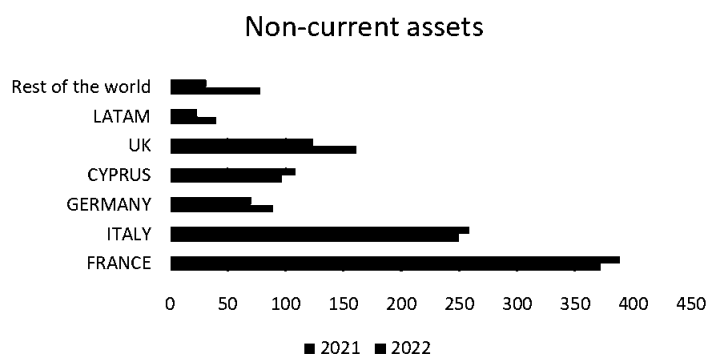


GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

(b) Rest of the world includes Head Quarters (corporate entities)



Note 8. Operating segments Reconciliation between Group Reported Revenue and Group Underlying Revenue

<i>(In €m)</i>	June 30, 2022
Group Reported Revenue	869.6
(-) Growth Initiatives Revenue (a)	(10.4)
Group Underlying Revenue (as per FP&A definition)	859.2

(a) Growth Initiatives Revenue mainly relate to NABA Rome for €3.5m, Institut Culinaire de France for €1.3m, Accelerate for €1.3m, and other organic developments less than €1.0m.

Note 9. Net financial cost and financial income and expenses

<i>(In €m)</i>	June 30, 2021	June 30, 2022
Interest expenses on financial debt (a)	(50.2)	(46.5)
Interest expenses on financial leases	(0.2)	(0.2)
Interest charges on leases accounted for under IFRS16 standard	(13.5)	(17.1)
Interest expenses (losses) on financial debts and leases	(63.8)	(63.8)
Interest income on cash equivalents	0.4	1.0
Gain on cash equivalents	0.4	1.0
Cost of net financial debt	(63.4)	(62.8)
Cost of net financial debt net of IFRS16	(49.9)	(45.7)
Net foreign exchange gain (loss)	(0.7)	(0.4)
Share of profit (loss) of an associate and joint venture	0.0	(1.8)
Other	-	-
Other financial Income/(expenses)	(0.7)	(2.2)
Total net financial cost and financial income and expenses	(64.1)	(65.0)



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

(a) Of which:

- As at June 30, 2022, "interest expenses on financial debt" mainly include €(22.5)m interests on the new SFA loan paid during the period and €(13.5)m of accrued interests and €(1.2)m interest on the Revolving Credit Facility paid during the period and €(0.4)m of accrued interests.

As at June 30, 2021 "interest expenses on financial debt" mainly included €(36.2)m interests on the new Senior Facility Agreement, €(1.1)m interests on the Senior Facility and 2nd lien, €(1.5)m interests on the Revolving Credit Facility (see note 20.3);

- €(11.9)m refinancing costs including €(10.9)m new loan's transaction costs fees (see note 20.3) and €(1.0)m previous loans' transaction costs fees;
- Net of €10.1m of Effective Interest Rate of the liability included in the debt revaluation (Note 20.3)
- €(3.4)m of financial provision related to Ecole du Multimedia (see note 13).

Note 10. Income tax

The major components of income tax expense for the years 2022 and 2021 are:

<i>(In €m)</i>	June 30, 2021	June 30, 2022
Current income tax:		
Current income tax charge	39.5	43.4
Adjustments in respect of current income tax of previous year	0.5	2.4
Deferred tax:		
Relating to origination and reversal of temporary differences	(27.2)	(20.9)
Income tax expense reported in the statement of profit or loss	12.8	25.0
<hr/>		
<i>(In €m)</i>	2021	2022
Deferred tax related to items recognised in OCI during the year:		
Re-measurement loss on employee entitlements	(0.0)	(0.1)
Deferred tax recovery recognised in Other Comprehensive Income	(0.0)	(0.1)

Reconciliation between tax expense and the product of accounting profit multiplied by the domestic tax rate for the year 2021/2022 and the year 2020/2021:



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

<i>(In €m)</i>	June 30, 2021	June 30, 2022
Accounting profit before tax	(5.2)	29.8
Theoretical income tax, at 26.5% (2021: 24.9%)	1.3	(7.9)
Adjustments for foreign earnings at different taxes	(6.6)	(12.7)
Adjustments in respect to current income tax of previous year	(0.5)	(2.4)
Previously unrecognised tax losses	0.0	(0.3)
Non-deductible expenses for tax purposes	(7.8)	(3.8)
Non-chargeable income	7.5	7.8
Effect of unrecognised tax losses	(6.7)	(5.8)
Effect of other local income tax	-	-
Income tax expense	(12.8)	(25.0)

As the Group is operating in various jurisdictions, the domestic applicable tax rates are ranging from 9% - 38.9%, compared to 5% - 35% in 2021.

Note 11. Deferred tax

Deferred tax relates to the following:

<i>(In €m)</i>	2021	2022
Opening balance (2022) // 1st consolidation (2021)	(37.4)	(113.5)
Effect of adoption of new accounting standards (IFRIC 21) recognised in profit or loss	0.2	(0.6)
Tax income/(expense) during the year recognised in profit or loss (a)	27.0	21.0
<i>Of which from IFRS16:</i>	2.2	1.7
Tax income/(expense) during the year recognised in OCI	0.0	0.1
Deferred taxes arising from business combinations (b)	(103.8)	(11.3)
Other	0.9	(0.7)
Exchange differences	(0.4)	(0.0)
Net deferred tax liabilities (b)	(113.5)	(105.1)
Deferred tax reflected in the consolidated statement of financial position		
Deferred tax assets	18.8	23.4
Deferred tax liabilities	(132.3)	(128.5)
Closing balance	(113.5)	(105.1)

(a) €19.7m of deferred tax on the amortisation of intangible assets recognized in the Group PPA, €(2.4)m on the effective interest rate.

(b) Of which €(12.3)m deferred tax arising from business combinations and €1m 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 €6.1m 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.



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

Notes to the statement of financial position

Note 12. Goodwill

12.1. Changes in Goodwill

CGUs (in €m)	June 30, 2021		June 30 2021, after			Changes in scope at			June 30, 2022
	as published	July 1st, 2020	FX	Other	allocation	rate (a)	FX	Other	
France Business		515.4	-		515.4	-	-		515.4
France A&C		357.2	-		357.2	-	-		357.2
Total France		872.6	-		872.6	-	-		872.6
Studi / Online		162.0	-		162.0	10.8	-		172.8
Italy - Marangoni		218.4	-		218.4	-	-		218.4
Italy – NABA		194.2	-		197.2	-	-		197.2
Total Italy		415.7	-		415.7	-	-		415.7
Germany – Macromedia		100.3	-		100.3	-	-		100.3
Germany – Online		47.9	-		47.9	33.7	-		81.6
Total Germany		148.2	-		148.2	34.1	-		181.9
Cyprus		84.0	-		84.0	-	-		84.0
Latam		93.4	8.0		101.4	6.2	12.1		119.6
Africa		21.4	-		21.4	-	-		21.4
Norway		120.6	6.2		126.8	-	(3.2)		123.7
Spain		-	-		-	25.7	-		25.7
UK		-	-		-	21.3	(0.1)		21.2
TOTAL CGU's	1,917.7	1,917.7	14.2	-	1,932.0	98.1	8.8	-	2,038.4

12.2. 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 2022 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.

The impairment tests are carried out in May of each year on the basis of the most recent budgets available. In 2022, these forecasts were based on the most recent budgets available for 2023 and a Business Plan taking into account cash flows over years 2024 to 2026 included, and projections for Year+5 (this additional year is extrapolated from forecasts) to which is added a terminal value, calculated with a growth rate of 2.5% (vs 1.7% in 2021). The average discount rate after tax for all CGUs amount to 8.8 % (vs 8.9% in 2021) in average.

The value in use is mainly driven by the terminal value which is sensitive to changes in the assumptions regarding discount rates and the cash flows generated. The sensitivity to indicators used are the followings: a decrease by 0.5% of the long-term growth rate and of the margin level expected for the terminal year, and an increase by 0.5% of the discount rate (WACC). The sensitivity tests show:

- a risk of impairment of the Art & Cration CGU of 37.8 M€ with an increase by 0.5% of the discount rate (WACC) and of 31.4 M€ with an decrease of 0.5% of the long-term growth;



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

- a risk of impairment of the German PFH CGU of 1.9 M€ with an increase by 0.5% of the discount rate (WACC) and of 1.2 M€ with an decrease of 0.5% of the long-term growth.

For Art & Creation, the risk mainly reflects the fact that the largest intangible assets of the Group (essentially brands) are carried by art schools (Cours Florent, Bellecour, Atelier Chardon Savard...). However, both CGUs perfectly performed the growth and margin expected as per Group business plan and are expected to keep growing. Consequently, the Group has decided to not impair any of them, but to keep both CGUs under surveillance during the following years.

Note 13. Intangible assets

The table below summarises the variations, reported in € million, that occurred during July 1, 2021 – June 30, 2022:

(n €m)	Trademark	Students relationship	Recognition of syllabus	Other intangibles (c)	Total
Gross value					
At July 1, 2021	424.2	113.3	5.3	49.8	592.6
Acquisition of subsidiaries	33.8	11.8	3.0	8.0	56.6
Additions (b)	1.5	-	0.1	39.0	40.7
Disposals	-	-	-	(10.2)	(10.2)
Reclassifications (a)	(0.1)	18.7	0.8	27.2	46.6
Exchange differences	0.4	0.2	0.0	0.6	1.2
Gross value as at June 30, 2022	459.8	144.0	9.2	114.4	727.4
Amortisation and depreciation					
At July 1, 2021	16.0	52.1	1.8	21.4	91.8
Acquisition of subsidiaries	-	-	-	-	-
Depreciation charge for the year	17.0	52.7	1.9	19.0	90.6
Disposals	-	-	-	(25.1)	(25.1)
Reclassifications	0.1	18.7	0.8	27.4	47.0
Exchange differences	(0.0)	(0.1)	0.0	0.1	(0.0)
Amortisation and depreciation as at June 30, 2022	33.1	123.4	4.4	43.0	203.9
Net book value as at July 1, 2021	408.2	61.2	3.5	27.9	500.9
Net book value as at June 30, 2022	426.7	20.6	4.7	48.4	523.5

(a) The net "Reclassifications" of €18.7m (€67.5m gross value - €49.5m amortisation) correspond mainly to the Cyprus favourable contracts identified during the Cyprus Purchase Price Allocation. These contracts are presented in other intangibles (leasehold rights – as per IAS 17 standard) in management reporting, whereas they are included in the Right-of-use assets (IFRS 16 standard) in the Group consolidated financial statements. As of June 30, 2022, Cyprus leasehold rights costs amount to €21.5m and leasehold rights amortisation amounts to €4.9m.

Other "Reclassifications" (of which €18.7m and €27.1m) relate to corrections of presentation between amortisation and gross value balances.

(b) The €1.5m of "additions" on Trademark mainly consist of RNCP titles acquired €(1.2m) as part of the "Ecole du Multimedia" operation.

On September 23, 2021, the acquisition of "Ecole du Multimedia" school by Galileo, through its French subsidiary "Studialis Développement Arts et Création" was cancelled. As at December 31, 2021, of the €3.9m transferred counterpart, €0.5m were reimbursed and €3.4m are receivable under a "better fortune clause", but fully depreciated



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

as of June 30, 2022 (accounted for as financial provisions). Among the €1.6m transferred counterpart in current account, €0.4m were reimbursed and €1.2m were used to acquire RNCP titles.

(c) Other intangibles include leasehold right, intangible assets under development and software.

The table below summarises the variations, reported in € million, that occurred **during the previous year**:

(in €m)	Trademark (a)	Students relationship	Recognition of syllabus	Other intangibles	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 (a)	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 (€5.2m - 20 years of amortisation)



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

Note 14. Property, plant and equipment

The table below summarizes the variations, reported in € million, that occurred during July 1, 2021 – June 30, 2022:

<i>(in €m)</i>	Buildings and Leasehold improvements	Equipment and vehicles	Computer hardware	Total
Gross value				
At July 1, 2021	119.3	44.0	42.6	205.9
Acquisition of subsidiaries	13.2	1.0	0.4	14.7
Additions	13.5	9.2	17.7	40.4
Disposals	(0.0)	(0.3)	(1.9)	(2.2)
Reclassifications	(11.6)	(1.3)	(3.0)	(15.9)
Fair value adjustments	-	-	-	-
Exchange differences	0.5	0.2	0.3	1.0
Gross value at June 30, 2022	134.8	52.9	56.1	243.9
Amortisation and depreciation				
At July 1, 2021	51.2	25.8	26.8	103.7
Depreciation charge for the year	12.4	6.8	7.2	26.6
Disposals	(0.0)	(0.4)	(1.8)	(2.1)
Reclassifications	(11.7)	(1.7)	(2.6)	(16.1)
Exchange differences	0.2	0.1	0.3	0.7
Amortisation and depreciation at June 30, 2022	52.1	30.6	29.9	112.6
Net book value as at July 1, 2021	68.1	18.3	15.8	102.1
Net book value as at June 30, 2022	82.7	22.3	26.3	131.3



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

The table below summarizes the variations, reported in € million, that occurred **during the previous year**:

<i>(in €m)</i>	Buildings and			Total
	Leasehold improvements	Equipment and vehicles	Computer hardware	
Gross value				
Change in scope	26.2	75.2	36.9	138.4
Acquisitions	8.2	0.6	1.7	10.5
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	0.9	0.7	0.3	2.0
Gross value at June 30, 2021	119.3	44.0	42.6	205.9
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	0.6	0.7	0.2	0.8
Amortisation and depreciation at June 30, 2021	51.2	25.8	26.8	103.7
Change in scope net book value	14.1	56.7	14.1	85.0
Net book value as at June 30, 2021	68.1	18.2	16.0	102.2

Note 15. Right of use asset (IFRS 16)

The table below summarizes the variations, reported in € million, that occurred during July 1, 2021 – June 30, 2022:

<i>(in €m)</i>	Buildings and			Total
	Leasehold improvements	Equipment and vehicles	Computer hardware	
Gross value				
At July 1, 2021	479.6	1.2	0.2	481.0
Acquisition of subsidiaries *	44.0	0.4	0.0	44.4
Additions	55.1	0.9	-	56.0
Disposals	(11.4)	(0.2)	(0.0)	(11.7)
Reclassifications	0.1	0.0	-	0.1
Changes in leases	1.4	0.1	0.0	1.5
Exchange differences	1.2	0.0	0.0	1.2
Gross value at June 30, 2022	569.8	2.5	0.1	572.5
Amortisation and depreciation				
At July 1, 2021	97.3	0.6	0.1	98.0
Depreciation charge for the year	53.8	0.6	0.0	54.4
Disposals	(11.4)	(0.2)	(0.0)	(11.7)
Reclassifications	0.0	0.0	-	0.0
Exchange differences	0.1	(0.0)	0.0	0.1
Amortisation and depreciation at June 30, 2022	139.8	0.9	0.1	140.9
Net book value as at July 1, 2021	382.3	0.6	0.1	383.0
Net book value as at June 30, 2022	430.1	1.5	0.0	431.6



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

*: the €44.4m acquisition of subsidiaries correspond to the IFRS16 impact of the lease contracts existing at the date of acquisition in the new acquired entities. They are not included in the opening balances presented in Note 3 as they are offset by IFRS16 lease liabilities for the same amount €(44.4)m, as per Group application of IFRS16.

The table below summarizes the variations, reported in € million, that occurred **during the previous year**:

<i>(In €m)</i>	Buildings and Leasehold improvements	Equipment and vehicles	Computer hardware	Total
Gross value				
Change in scope	320.2	1.1	0.2	321.6
Acquisitions	107.9	-	-	107.9
Additions	29.0	0.3	-	29.4
Disposals	(6.8)	(0.2)	(0.0)	(6.9)
Reclassifications	-	-	-	-
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)	(7.0)
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
Change in scope net book value	263.8	0.7	0.1	264.6
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 €5.4m. There were €3.6m additions during the year under finance leases coming mainly from IPETH and TAIs' IT equipment financial lease. Leased assets are pledged as security for the related finance lease liabilities. Refer to Note 22.2.1 for further details on finance lease commitments.

Note 16. Non-current financial assets

Interest in joint ventures

The Group has a 49% interest in **Studialis Inurture India Private Limited** ("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, 2022 is €0.2m.

The joint venture had no other contingent liabilities or commitments as of June 30, 2022. Inurture India cannot distribute profits without the consent from the two venture partners.

The Group has a 50% interest in **Academee**. The Group's interest in Academee is accounted for using the equity method in the consolidated financial statements. The carrying amount of the investment net of share of profit / loss, as of June 30, 2022 amounts to €1.2m.



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

Summarised financial information loss of joint ventures is detailed hereafter:

As at June 30, 2022	I-Nurture	
	India (in INR m)	Academee (in €m)
Revenue	95.0	0.1
Profit (loss) for the period	(37.2)	(3.3)
Group's share of loss for the year	(18.2)	(1.6)
Equity at end of the period	25.4	(2.3)
Group's share in equity	12.4	(1.2)
Goodwill	-	-
Group's carrying amount of the investment	12.4*	(1.2)

*0.2m€ as at June 30, 2022

Interest in associates

The Group has a 26.63% interest in **Alma S.r.l. Scuola Internazionale di Cucina Italiana** ("Alma"), an Italian registered private company. The entity is present in the field of culinary arts. The Group's interest in Alma is accounted for using the equity method in the consolidated financial statements.

The carrying amount of the investment as of June 30, 2022 is €1.0m. The associates require the Group's consent to distribute profits. The Group does not foresee giving such consent at the reporting date. The associate had no contingent liabilities or capital commitments as of June 30, 2022.

ALMA (in €m)	As at June 30, 2021	As at June 30, 2022
Revenue	7.7	5.7
Profit (loss) for the period*	(0.5)	0.2
Group's share of the profit (loss) for the year (26.63%)	(0.1)	0.0
Equity at end of the period	3.1	3.3
Group's share in equity – 26.63%	0.8	0.8
Goodwill	0.2	0.2
Group's carrying amount of the investment	1.0	1.0

*as per December 2020 audited Financial Statements in June 2021 and as per last estimated as of June 30, 2022.

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, 2022.



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

Note 17. 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	36.25%
Téthys Invest	34.45%
Montagu	16.07%
BPI France	9.85%
Other Minority investors	3.38%
Total issued capital and share premium	€15,094,085.04

Note 18. Provisions

18.1. Group provisions

The table below summarizes the variations, reported in € million, that occurred during **July 1, 2021 – June 30, 2022**:

(in €m)	Employee entitlements	Other provisions	Total
At July 1, 2021	11.2	10.1	21.4
Effect of adoption of new accounting standards	(1.2)	-	(1.2)
Acquisition of subsidiaries	0.2	0.9	1.1
Arising during the year	1.4	1.2	2.7
Write off	(2.3)	(4.7)	(7.0)
Reclassifications	0.0	0.6	0.7
Others / OCI	(0.1)	-	(0.1)
Exchange differences	0.0	0.1	0.1
At June 30, 2022	9.3	8.2	17.5
<i>Of which:</i>			
• <i>Current</i>	(0.0)	0.5	0.5
• <i>Non-current</i>	9.3	7.7	16.9

Other provisions mainly comprise litigations €(2.4m) and other risks and litigations €(4.7m).



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

The table below summarizes the variations, reported in € million, that occurred **during the previous year**:

<i>(in €m)</i>	Employee entitlements	Other provisions	Total
Change in scope	10.5	8.0	18.5
Acquisitions	0.0	4.1	4.1
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	11.2	10.1	21.4
<i>Of which:</i>			
• <i>Current</i>	-	1.0	1.0
• <i>Non-current</i>	11.2	9.1	20.4

Other provisions as at June 30, 2021 mainly comprised provisions for litigations €(2.0)m, other social provisions and disputes €(2.1)m, tax €(1.6)m, lease settlement €(1.1)m, other risks and litigations €(3.5)m.

18.2. Provisions for employee benefit obligations.

This provision consists of employee benefits which will be provided after the completion of employment. These employee entitlements are accrued over the employee's working life, mostly in France and Italy. The settlement of these provisions is based on specific conditions in the local employment regulations.

Actuarial assumptions

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

	June 30, 2021	June 30, 2022
Discount rate	0.80%	2.70%
Future salary increase	2.00%	2.00%
Inflation rate	1.70%	2.00%

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

	June 30, 2021	June 30, 2022
Discount rate	1.00%	2.70%
Future salary increase	2.00%	2.00%
Inflation rate	1.80%	2.10%

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

	June 30, 2021	June 30, 2022
Discount rate	7.80%	9.20%
Future salary increase	5.50%	5.80%
Inflation rate	4.00%	3.50%



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

Post-employment benefits

Changes in the provision are as follows:

	2020-2021	2021-2022	Of which France	Of which Italy	Rest of the world
Opening balance	10.5	11.3	4.7	6.1	0.5
Expenses for the period	1.1	1.4	0.5	0.8	0.2
Actuarial gain or loss to be recognized in OCI	0.4	(0.2)	(1.0)	(1.1)	-
Benefits paid	(0.8)	(0.4)	-	(0.3)	(0.1)
Acquisitions	-	0.2	-	0	0.2
Merger	-	-	-	-	-
First time adoption (IFRS standard)	-	(1.2)	(1.2)	-	-
Contributions paid to the fund	-	-	-	-	-
Other changes	-	-	-	-	0
Benefits liability as of June 30th	11.3	9.3	2.9	5.6	0.8
<i>Of which current</i>	-	-	-	-	-
<i>Of which non-current</i>	11.3	9.3	2.9	5.6	0.8

Expenses in the financial year are detailed as follows:

	2020-2021	2021-2022	Of which France	Of which Italy	Rest of the world
Current service cost	1.3	1.4	0.4	0.8	0.2
Past service costs (plan, changes and reductions)	0.0	0.0	0.0	0.0	-
Plan curtailments/settlements	(0.2)	(0.1)	(0.1)	0.0	-
Interest expense	0.1	0.1	0.0	0.0	-
Expenses in the period	1.1	1.4	0.4	0.8	0.2
<i>Total personal costs</i>	1.0	1.3	0.3	0.3	0.2
<i>Total financial expenses</i>	0.1	0.1	0.1	0.5	0.0

Note 19. Working capital

19.1. Trade and other receivables

<i>(in €m)</i>	June 30, 2021	June 30, 2022
Net trade receivables (a)	150.4	218.1
Rental and other deposits	13.9	14.9
Receivables from related parties	0.2	0.2
VAT receivable	6.1	6.2
Income tax receivable	5.2	2.1
Research tax credit receivable	3.8	3.8
Other receivables	7.3	13.1
Total trade and other receivables	186.7	258.4



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

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

	Total	Neither past due nor impaired	Past due but not impaired		
			< 30 days	30-90 days	>90 days
2022	218.1*	119.8	35.4	13.3	49.6
2021	150.4	47.7	34.8	34.0	33.8

**of which a raise of €(20.3)m for France, €(25.8)m for Studi since last year and a raise du to the newly acquired entities of €(17.0)m.*

19.2. 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, 2022, the Group had €168.2m student receivables (€140.0m as of June 30, 2021), €109.9m other customer receivables (€55.0m as of June 30, 2021) and €(60.0)m of allowance on doubtful receivable (€(44.7)m as of June 30, 2021).

As of June 30, 2022, the Group has recorded a net provision of €18.9m (compared to €13.3m as of June 30, 2021) on its trade receivables relating to bad debts.

Following IFRS9 specification, the requirement for impairment is analysed at each reporting date on an individual basis for major clients. Additionally, 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.

19.3. Deferred Revenues

Deferred revenue represents the aggregate fees received by the Group in advance from its students for the courses which will mostly be delivered within twelve months. Deferred revenue will be recognised in the consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income over the remaining period of the courses.

The table below summarises the variations which occurred during 2021/2022:



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

(in €m)	June 30, 2021	June 30, 2022
At July 1st	65.4	97.5
Acquisition of subsidiaries	19.4	14.5
Addition during the year	275.8	344.8
Released to the statement of profit or loss	(264.1)	(315.3)
Exchange differences	1.1	1.1
At June 30th	97.5	142.7
Of which:		
• Current	90.3	121.7
• Non-current	7.3	21.0

19.4. 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	June 30, 2022
Trade payables	86.6	121.5
Payables to related parties	1.4	0.0
Accrued payroll costs	45.8	58.9
Other payables (a)	36.6	60.3
Total trade and other payables	170.4	240.6

(a) Other payables include mainly miscellaneous payables €(28.1m), VAT €(9.6m), accruals €(14.6m), other taxes payable €(5.6m).

Note 20. Financial assets and liabilities

20.1. Financial assets

(in €m)	June 30, 2021	June 30, 2022
Non-consolidated shares (Note 16)	1.1	0.8
Depreciation of securities	-	-
Other long term financial assets		0.5
Financial assets net value	1.1	1.3

"Non-consolidated shares " include the shares of IFAS Saint Antoine for €0.5m and of Emergence in Norway for € 0.3m.



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

20.2. Cash and short-term deposits

(in €m)	June 30, 2021	June 30, 2022
Cash at banks and on hand	121.5	153.8
Short-term deposits	10.4	8.3
Total cash and cash equivalents	131.9	162.1

20.3. Interest-bearing external loans and borrowings

(in €m)		June 30, 2021	June 30, 2022
Bank loan – 1st Lien Facility (incl. interests)	(a)	811.2	-
Bank loan – 2nd Lien Facility (incl. interests)	(a)	80.2	-
New SFA loan July 2021	(a)	-	1,004.9
Revolving Credit Facility	(a)	26.2	(1.0)
Obligations under finance lease	(b)	1.9	5.3
Lease liabilities IFRS16		380.7	439.0
Payables to related parties	(c)	0.8	0.5
Other		0.1	-
Total loans and borrowings		1,301.1	1,448.4
Of which:			
• Current loans and borrowings		69.2	60.4
• Non-current loans and borrowings		1,231.9	1,388.3

(a) 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 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 3M plus a margin of 3.75%, with a degressive margin depending on the senior secured net leverage ratio as stated below, 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.

Applicable margins are detailed below:

Senior Secured Net Leverage Ratio	Senior Term Margin (% per annum)
Greater than 4.25: 1	3.75%
Equal to or less than 4.25: 1 but greater than 3.75:1	3.50%
Equal to or less than 3.75: 1	3.25%



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

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

As at June 30, 2022 the Senior Secured Net Leverage Ratio is of 3.94:1, an underlying condition for an interest rate of 3.5%. Besides, the Original Revolving Facility Margin to be applied in case the group would use this facility should be of 2.75%. The new rate could only start nine months after the end of the first month of the SFA signature (i.e., at the end of April 2022).

The total transaction costs fees recognized for the new loan amount to €(10.9)m are amortized through the whole duration of the new debt (i.e. until July 2028). The corresponding deferred tax liability recognized in the Group statement of financial position was of €2.7m. As at June 30, 2022 the amortized cost of transaction fees included in the debt revaluation amounts to €(8.8)m and the related deferred tax to €2.4m. Expected cash flows related to the Senior Facility Agreement debt were discounted at an effective interest rate of 4.0%.

The transaction costs fees and the deferred tax liability related to the Senior-Term Debt – 1st Lien and Additional Senior-Term Debt were amortized in an accelerated manner as at June 30, 2021. 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, resulting in a financial loss of €(13.8)m and a corresponding deferred tax income of €3.4m in the Group previous year financial statements.

Financial covenants:

Under the terms of the Senior Facilities Agreement, if the amounts outstanding under the RCF represent more than 40% of its total capacity, the Group is required to test its financial covenant. Additionally, the Group is required to provide a quarterly compliance certificate to its Lenders.

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

- Senior Secured Net Leverage Ratio (defined as Consolidated Senior Secured Net Debt to Consolidated Pro Forma EBITDA as defined in the Senior Term and Revolving Facilities Agreement) will not exceed 9.25:1.

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

- (b) "Obligations under finance lease" mainly include finance leases in Mexico (IPETH) for €3.7m, in France for €1.0m and in Spain (TAI) for €0.5m.

Globally, 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%.

- (c) As of June 30, 2022, "payables related to third party" correspond to the €0.5m of guarantee to be paid within three years by STUDI for the Health Events acquisition (refer to Note 3) and are therefore included in the Other non-current liabilities. As of June 30, 2021, payables related to third parties were exclusively due by Noroff and were fully repaid in December 2021.



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

Scheduling of group loans and borrowings:

<i>(In €m)</i>	1 year or less	2 to 5 years	> 5 years	Total
New SFA loan July 2021	11.8	(4.0)	997.0	1,004.9
Revolving Credit Facility	(1.0)	-	-	(1.0)
Obligations under finance lease	4.5	0.8	-	5.3
Lease liabilities IFRS16	45.1	350.9	43.0	439.0
Payables to related parties	-	0.5	-	0.5
Other	-	-	-	-
Total loans and borrowings	60.4	348.3	1,040.0	1,448.7

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.

<i>(In €m)</i>	Carrying amount		Fair value (level 2)	
	June 30, 2021	June 30, 2022	June 30, 2021	June 30, 2022
Interest-bearing loans and borrowings				
Obligations under finance leases and hire purchase contracts	1.9	5.3	1.9	5.3
Interest-bearing borrowings non-current	891.4	1,000.0	893.3	993.1
Total	893.3	1,005.3	895.2	998.4

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.

20.4. Other non-current liabilities

Other non-current liabilities mainly include long term liabilities for put options €(144.4m) to be potentially exercised by the Group to acquire its NCI between 2024 and 2030, other contingent liabilities €(7.2m) and €(0.5)m guarantee "payables related to third party".

Note 21. Financial risk management – objectives and policies

The Group's principal financial liabilities comprise loans and borrowings and trade and other payables. The main purpose of these financial liabilities is to finance the Group's operations. 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



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

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.

21.1. Market risk

Market risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market prices. Considering the operations, the Group is mainly exposed to currency risk and interest risks. 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 2022.

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 2022.

21.2. Interest rate risk

Interest rate risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market interest rates. The Group's exposure to the risk of changes in market interest rates relates primarily to the Group's long-term debt obligations with floating interest rates.

In early June 2022, the Group hedged 70% of its Term Loan B (representing €700m) with a cap at 1% with a 3-year maturity, starting on August, 16, 2022. The Group is currently monitoring the EURIBOR 3-Month evolution for the opportunity to hedge the remaining 30% of the TLB and the additional €300m add-on facility contracted in July (to be drawn at a later date). The Group is currently assessing the possibility of contracting a new hedge for the remaining part of its debt (representing €300m).

21.3. Foreign currency risk

Foreign currency risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in foreign exchange rates. The Group's exposure to the risk of changes in foreign exchange rates relates primarily to the Group's operating activities (when revenue or expense is denominated in a different currency from the Group's functional currency) and the Group's net investments in foreign subsidiaries. However, the sales and expenses of the Group subsidiaries are generally expressed in their local currency, except for financial transactions with the holding companies.

The Group has evaluated that no hedging activity instruments were needed in 2022 as the main 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.

21.4. Counterparty risk

The Group is not exposed to any significant counterparty risk. Counterparty risks are primarily related to:



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

- 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.

21.5. 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 3.0% of the Group's borrowings will mature within 12 months of the reporting date based on the carrying value of borrowings reflected in the consolidated financial statements, as the Group entered into a new Senior Facility Agreement of €1 000m, maturing in July 2028 (see Note 24 – "Post closing events"). Access to sources of funding for the Group is sufficiently available.

21.6. 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 22. 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.



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

22.1 Transactions with related parties

The table below summarises the variations, reported in € million, that occurred **during July 1, 2021 – June 30, 2022**:

<i>In €m</i>		Other income	Recharge of expenses	Amounts owed by related parties*	Amounts owed to related parties*
GGE Partners SAS	2022	-	-	-	0.0
GGE Partners 2 SAS	2022	-	-	-	0.0
Soprano	2022	-	-	-	0.3
Skeie Alpha Equity AS	2022	-	-	-	-
Others (a)	2022	-	-	-	0.5

*The amounts are classified as trade receivables and trade payables, respectively (a) of which €0.5m of warranty from STUDI for Health Events acquisition.

The table below summarises the variations, reported in € million, that occurred **during the previous year**:

<i>In €m</i>		Other income	Recharge of expenses	Amounts owed by related parties*	Amounts owed to related parties*
GGE Partners SAS	2021	-	-	-	0.0
GGE Partners 2 SAS	2021	-	-	-	0.0
Skeie Alpha Equity AS	2021	-	-	-	(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 in Note 17. 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

<i>(In €m)</i>	2022
Short-term employee benefits	1.5
Post-employment pension and medical benefits	0.0
Total	1.6



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

22.2 Off-balance sheet commitments

22.2.1 Commitments given

Off-balance sheet commitments encompass the rights and obligations of a company, which are considered in establishing its financial position. In the course of its operations, the Group is required to provide a certain number of commitments in terms of guarantees for the repayment of retention money or parent company guarantees.

<i>(In €m)</i>	June 30, 2021	June 30, 2022
Rental bonds (a)	3.0	5.9
Bank & Insurance guaranties (b)	0.7	33.5
Total commitments given	3.7	39.3

(a) Personal guaranty for CLCF contract

(b) Of which €3.3m from Germany; €2.1m from Italy and €28.1m from France

As part of the conditions stipulated in the Senior Term and Revolving Agreement related to the external loan, the Group and its subsidiaries pledged their own shares and assets as security.

22.2.2 Commitments received

Commitments received mainly relate to first demand warranties for French business units amounting to €45.4m as at June 30, 2022.

Note 23. Auditor's fees

The fees relating to auditors of GGE TCO1 SAS and the consolidated Group booked in the consolidated income statement for the current period are the followings:

<i>(In € thousands)</i>	EY	Deloitte	Other
Audit fees	1,033.9	577.1	153.5
Other services	43.0	25.0	
TOTAL	1,076.9	602.1	153.5

Note 24. Post-closing events

24.1. Additional subscription of €300 m

On July 14, 2022, Galileo Global Education successfully raised an additional €300m syndicated loan. This new loan, which bears interest at Euribor 3M+ 5% with the same maturity date than the July 2021 Term Loan B and aims at financing the Group's future acquisitions.

24.2. Hedge on Senior Term Loan B

In early June 2022, the Group hedged 70% of its Term Loan B (representing €700m) with a cap at 1% with a 3 years maturity,

Page 52 / 62



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

starting on August, 16, 2022. The Group is currently monitoring the EURIBOR 3-Month evolution for the opportunity to hedge the remaining 30% of the TLB and the additional 300m add-on facility contracted in July (to be drawn at a later date).

24.3. French reorganisation

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

On that date, the French holding company GGE France was merged into GGE BCO1. GGE BCO1 then transferred its shares in Studi to the company GGE Online, which merged with Studi and took its name. This reorganization allowed the creation of a new Cash Generating Unit, namely "Online Business", regrouping Studi and its subsidiaries, and distinct from the French Cash Generating Unit.

In addition, on September 30, 2022, Studialis took the name of its former parent company, GGE France.



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

Note 25. Entities of the Group

The list of all entities consolidated during the current period or during the previous one is presented hereafter:

Legal Entity Name	Address	2022		2021	
		Conso Method	% Control	Conso Method	% Control
HOLDING COMPANIES					
GGE TCo 1 SAS	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, FRANCE	FC	Mother company	FC	Mother company
GGE MCo1 SAS	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, FRANCE	FC	100,00%	FC	100.00%
GGE HCo1 SAS	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, FRANCE 75011 Paris, FRANCE	FC	100,00%	FC	100.00%
GGE BCo1 SAS ("BidCo1")	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, FRANCE 75011 Paris, FRANCE	FC	100,00%	FC	100.00%
Galileo Global Education Holding S.à r.l. (a)	21, rue Glesener L-1631 Luxembourg, LUXEMBOURG	-	Merged as of 30/06/2022	FC	100.00%
Galileo Global Education Midco S.à r.l. (a)	21, rue Glesener L-1631 Luxembourg LUXEMBOURG	-	Dissolved as of 14/06/2022	FC	100.00%
Galileo Global Education Finance S.à r.l. (a)	21, rue Glesener L-1631 Luxembourg LUXEMBOURG	-	Dissolved as of 14/06/2022	FC	Intermediary Mother company
Galileo Global Education UK Limited (a)	55 Baker Street, London W1U 8EW UNITED-KINGDOM	FC	100,00%	FC	100.00%
Galileo Global Education LuxCo 2 S.à r.l. (a)	21, rue Glesener L-1631 Luxembourg LUXEMBOURG	-	Dissolved as of 14/06/2022	FC	100.00%
Galileo Global Education Luxco S.à r.l. (a)	21, rue Glesener L-1631 Luxembourg LUXEMBOURG	-	Dissolved as of 30/06/2022	FC	100.00%
Galileo Global Education Corporate Services S.A.S. (a)	3, rue du Colonel Moll,	FC	100.00%	FC	100.00%



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

	75017 Paris, FRANCE				
Anvopiso B.V. (a)	Prins Bernhardplein 200, 1097 JB, Amsterdam Netherlands	FC	100.00%	FC	100.00%

HUNGARY					
Galileo Global Education HUB KTF (c)	1088 Budapest, Rákóczi út 1-3. 3. em. East West Business centre HUNGARY	FC	100.00%		

CYPRUS					
EUC Holdco Ltd	6, Diogenes Street 2404 Engomi, CYPRUS	FC	100.00%	FC	100.00%
European University Cyprus Ltd	Diogenis Str 6 Nicosia CY, 2404, CYPRUS	FC	100.00%	FC	100.00%
Ermis Research & Incubator Center vvv (ERIC) Limited	6, Diogenes Street 2404 Engomi, CYPRUS	FC	85.00%	FC	85.00%
SPS Institute of Education Limited	6, Diogenes Street 2404 Engomi, CYPRUS	FC	100.00%	FC	100.00%
EUC Health Services Ltd	6, Diogenes Street 2404 Engomi, CYPRUS	FC	100.00%	FC	100.00%

GERMANY					
GGE Germany GmbH	Sandstrasse 9 80335 Munich, GERMANY	FC	100.00%	FC	100.00%
Macromedia GmbH	Bayerstraße 85, 80335 München, GERMANY	FC	100.00%	FC	100.00%
Macromedia Akademie GmbH	Gertrudenstraße 3, 20095 Hamburg, GERMANY	FC	100.00%	FC	100.00%
Macromedia Online GmbH	Mozartstraße 4-10, 53115 Bonn, GERMANY	FC	100.00%	FC	100.00%



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

Gesellschaft für Praxisbezogene Forschung Und Wisconschftliche (PFH)	Weender Landstraße 3-7 37073 Göttingen, GERMANY	FC	100.00%	FC	100.00%
AKAD Bildungsgesellschaft mbH (b)	Heilbronner Straße 86, 70191 Stuttgart GERMANY	FC	95.35%		
ITALY					
Instituto Marangoni Srl	Via Pietro Verri 4 20121 Milano MI, ITALY	FC	100.00%	FC	100.00%
GGE Italia Srl	Corso Matteotti 10 20121 Milano MI, ITALY	FC	100.00%	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%	FC	100.00%
Instituto Marangoni (Shanghai) Design Training Center Co. Ltd	No 1266 Nan Jing Xi Road Shanghai 200040 Shanghai, CHINA	FC	100.00%	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%	FC	100.00%
Instituto Marangoni France S.A.S.	48, rue de Miromesnil, 75008 Paris, France	FC	100.00%	FC	100.00%
Instituto Marangoni Dubai Ltd (c)	Dubai international Financial Center - Gate Village 8 - Unit 401, Level 4 - Dabi - U.A.E.		100.00%		
Instituto Marangoni Ltd	30 Fashion St, Spitalfields, London E1 6PX, UNITED- KINGDOM	FC	100.00%	FC	100.00%
Nuova Accademia SRL ("NABA")	Via Carlo Darwin, 20, 20143 Milano MI, ITALY	FC	100.00%	FC	100.00%



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

NABA (Shanghai) Educational Consulting Ltd	上海No 1266 Nan Jing Xi Road 200400 中国 CHINA	FC	100.00%	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%	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%	FC	100.00%
Instituto de Estudios Universitarios S.C.	Av. 4 Pte. 1919, San Matías, 72090 Puebla, Pue., MEXICO	FC	100.00%	FC	100.00%
Instituto Profesional en Terapias y Humanidades, S.C. ("IPETH"), S.A.P.I. de C.V. (b)	Calle Lateral Sur Anillo Periferico 310 5 72595 Puebla (heroica Puebla), Puebla MEXICO	FC	100.00%		
Operadora Administrativa de la Educacion, S.A. (b)	12 avenida 19-33 Zona 7 de Mixco GUATEMALA	FC	100.00%		

SPAIN

Aula Abierta SA "TAI" (b)	Calle Recoletos 22, 28001 Madrid SPAIN	FC	51.00%		
--------------------------------------	--	----	--------	--	--

SCANDINAVIA

GGE Scandinavia AS	Elvegata 2A 4608, KRISTIANSAND S , AGDER NORWAY	FC	97.68%	FC	97.68%
Noroff Holding AS	Elvegata 2A	FC	51.00%	FC	51.00%



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

	4608, KRISTIANSAND S , AGDER NORWAY					
Noroff Fagskole AS	Elvegata 2 A, 4608 Kristiansand S, NORWAY	FC	100.00%	FC	100.00%	
Noroff Education AS	Elvegata 2 A, 4608 Kristiansand S, NORWAY	FC	100.00%	FC	100.00%	
Noroff Accelerate AS	Elvegata 2 A, 4608 Kristiansand S, NORWAY	FC	100.00%	FC	100.00%	
Noroff University College AS	Elvegata 2 A, 4608 Kristiansand S, NORWAY	FC	100.00%	FC	100.00%	
Noroff Services AS	Elvegata 2 A, 4608 Kristiansand S, NORWAY	FC	100.00%	FC	100.00%	
UNITED KINGDOM						
GGE UK Limited	Keltan House, 115 Mare Street, London, UNITED- KINGDOM, E8 4RU	FC	100.00%	FC	100.00%	
Regent's University London Ltd	Inner Circle, Regent's Park, London, NW1 4NS, UNITED-KINGDOM	FC	100.00%	FC	100.00%	
LMA (Holdings) Ltd (b)	85-89 Duke Street Liverpool L1 5AP UNITED-KINGDOM	FC	65.00%			
LMA Ltd (Liverpool Media Academy) (b)	85-89 Duke Street Liverpool L1 5AP UNITED-KINGDOM	FC	100.00%			
New Cavendish Holding Ltd (UK) (c)	INNER CIRCLE REGENT'S PARK LONDON UNITED KINGDOM NW1 4NS	FC	77.00%			
SENEGAL						
Campus S.à.r.L	Rue Des Ecrivains Point E Dakar BP 5018 Fann Dakar - SENEGAL	FC	90.00%	FC	90.00%	

Page 58 / 62



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

FRANCE					
GGE France S.A.S.	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, FRANCE	FC	100.00%	FC	100.00%
Studialis S.A.S.	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, FRANCE	FC	100.00%	FC	100.00%
IESA Incub' S.A.S.	1 cité Griset, 75011 Paris, FRANCE	FC	100.00%	FC	100.00%
IESA Invest S.A.S.	1 cité Griset, 75011 Paris, FRANCE	FC	100.00%	FC	100.00%
ECAD Consultants S.A.S.	5, rue Saint Augustin, 75002 Paris, FRANCE	FC	100.00%	FC	100.00%
Connexion Culture S.à.r.l.	5, av de l'Opéra, 75001 Paris, FRANCE	FC	100.00%	FC	100.00%
ESGCV S.A.S.	3è étage, 35 av Philippe Auguste, 75011 Paris, FRANCE	FC	100.00%	FC	100.00%
Paris School of Business ("PSB") S.A.S.	3è étage, 35 av Philippe Auguste, 75011 Paris, FRANCE	FC	100.00%	FC	100.00%
IMESG S.A.S. (Institut de Management Ecole Supérieure de Gestion)	25, rue Saint Ambroise, 75011 Paris, FRANCE	FC	100.00%	FC	100.00%
CIFAP S.A.S.	27 B, rue du Progrès, 93100 Montreuil, FRANCE	FC	100.00%	FC	100.00%
HETIC S.A.S.	27 B, rue du Progrès, 93100 Montreuil, FRANCE	FC	100.00%	FC	100.00%
Studialis SDAC S.A.S.	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, France	FC	100.00%	FC	100.00%
CIFACOM S.A.S.	20, rue de Bellevue, 75019 Paris, France	FC	100.00%	FC	100.00%
Locomotive S.A.S.	15, rue Gambey, 75011 Paris, FRANCE	FC	100.00%	FC	100.00%
Studialis Formation Professionnelle S.A.S.	3è étage, 35 av Philippe Auguste, 75011 Paris, FRANCE	FC	100.00%	FC	100.00%



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS As at June 30, 2022

Strate College S.A.S.	27, av Division Leclerc, 92310 Sèvres, FRANCE	FC	98.00%	FC	98.00%
Strate Ecole de Design - Lyon S.A.S.	28, rue Paul Montrochet, 69002 Lyon, FRANCE	FC	100.00%	FC	100.00%
Strate School of Design - Singapore Ltd	111 Middle Rd, #02- 04 National Design Centre, SINGAPORE 188969	Sold	-	FC	100.00%
Florent S.A.S.	37 - 39 av Jean Jaurès, 75019 Paris, FRANCE	FC	100.00%	FC	100.00%
Cours Florent Jeunesse S.A.S.	37 - 39 av Jean Jaurès, 75019 Paris, FRANCE	FC	100.00%	FC	100.00%
ACS Nantes S.A.S.	31 rue Saint Léonard, 44000 Nantes, FRANCE	FC	100.00%	FC	100.00%
Académie Julien Rive Gauche Penninghen S.A.S.	29-31 rue du Dragon, 75006 Paris, FRANCE	FC	100.00%	FC	100.00%
EFFE ITM	9 rue des Arenes de Lutece, 75005 PARIS, France	FC	100.00%	FC	100.00%
GGEF DEV 1	41, rue Saint Sébastien, 75011 Paris, FRANCE	FC	100.00%	FC	100.00%
WEB School Factory	98, rue Didot, 75014 Paris, FRANCE	FC	100.00%	FC	100.00%
CLCF S.A.S. (Conservatoire Libre du Cinéma Français)	20, rue de Bellevue, 75019 Paris, FRANCE	FC	100.00%	FC	100.00%
Galileo Institut Culinaire de France S.A.S	41, rue Saint Sébastien, 75011 Paris, FRANCE	FC	100.00%	FC	100.00%
Galileo i-Nurture Private Limited	No. 11/4, Block-B1, Niton Compound Palace Road, Bangalore KA 560052 INDIA	EM	49.00%	EM	49.00%
Studialis DM S.A.S.	16 rue François Dauphin, 69002 Lyon, France	FC	100.00%	FC	100.00%
Bellecour Ecoles d'Art S.A.S.	16 rue François Dauphin, 69002 Lyon, France	FC	100.00%	FC	100.00%



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS As at June 30, 2022

Institut du Développement des Arts Appliqués S.A.S. (IDAA)	129, rue de Turenne, 75003 Paris, FRANCE	FC	100.00%	FC	100.00%
LISAA Nantes S.A.S.	129, rue de Turenne, 75003 Paris, FRANCE	FC	100.00%	FC	100.00%
Institut d'Architecture et de Design S.A.S.	129, rue de Turenne, 75003 Paris, FRANCE	FC	100.00%	FC	100.00%
Atelier de Sèvres S.A.S.	129, rue de Turenne, 75003 Paris, FRANCE	FC	100.00%	FC	100.00%
LISAA Strasbourg S.A.S.	129, rue de Turenne, 75003 Paris, FRANCE	FC	100.00%	FC	100.00%
STUDI (Online)					
Studi S.A.S.	Parc Gouraud-Immeuble L'envol Nord, 3 all. Des internautes, 02200 Soissons, FRANCE	FC	93.50%	FC	90.00%
Elephorm Holdings S.A.S.	Parc Gouraud-Immeuble L'envol Nord, 3 all. Des internautes, 02200 Soissons, FRANCE	FC	80.00%	FC	80.00%
Elephorm S.A.S.	Parc Gouraud-Immeuble L'envol Nord, 3 all. Des internautes, 02200 Soissons, FRANCE	FC	100.00%	FC	65.30%
Health Events (b)	76, rue des Moines 75017 Paris	FC	70.00%		
PEAK DIGITAL SERVICE LTD (c)	31, Cybercity Ebene, 3rd Floor Ebene Republic of Mauritius	FC	100.00%		
Academie (JV conjointe avec le Groupe M6) (c)	635 Rue Robert Malthus 34470 Pérols	EM	50.00%		
GGE Online SAS (c)	44 rue Saint Sébastien 75011 Paris	FC	100.00%		



GGE TCo 1 S.A.S.



ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at June 30, 2022

Studi Global Iberia S.L (c)	Barcelona (08028), Avenida Diagonal número 615, Planta 8ª, Spain	FC	100.00%
Studi GGE Italy (c)	MILANO (MI) VIA PIETRO VERRI 4 CAP 20121	FC	100.00%

- (a) *Dissolved entities*
- (b) *Acquired entities*
- (c) *Created entities*



Gge Scandinavia AS

Annual report 2021/2022

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



The board of directors' report 2021/2022 for GGE Scandinavia AS

Operations and locations

GGE Scandinavia AS is a Norwegian holding company controlled by the Galileo Global Education. Galileo is Europe's largest higher education group, in terms of both geographical spread and breadth of course offering.

GGE Scandinavia AS holds 51% of the shares in Noroff Holding AS. Noroff Holding AS is an educational group with a strong digital DNA. They develop and tailor education together with relevant industry, to meet the professional life and skills needs of the future. They work to ensure that students receive an education adapted to a digital and technology-centric future. They offer online education, but have campuses in Oslo, Bergen, Stavanger, and Kristiansand in addition.

Comments related to the financial statements

The Company's revenues are kNOK 0 in 21/22 as the only activity is holding shares. Net loss in 21/22 was kNOK 162. Operating expenses comprise audit/accounting and management fees charged from the majority shareholder.

Total cash flow from operating activities was kNOK 0 in 21/22, and the operating loss constituted kNOK 207. The difference mainly concerns the change in intercompany liabilities. The Company's investments in shares during 21/22 amounted to kNOK 256,557.

The Company's liquidity reserve as of 30.06.22 amounted to kNOK 0. The Company's ability to self-finance investments is dependent on owner's contribution or raising debt.

The Company's short-term debt as of 30.06.22 is in its entirety to related parties. Total assets at yearend amounted to kNOK 256,772. The equity ratio was 97 % as of 30.06.22.

Future challenges

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

Financial risk

Overall view on objectives and strategy

The Company is exposed to financial risk through suppliers that invoice in foreign currency. The company's current strategy does not include the use of financial instruments.

Market risk

The Company is exposed to exchange rate risk, especially the EUR, as part of the Company's expenses is in foreign currency. The Company has not entered into derivative or other agreements to reduce the exchange rate risk and the related market risk.

Credit risk

The risk for losses from receivables is considered to be low as receivables are from related parties.



Liquidity risk

The Company does not have its own liquidity and is dependent on related parties.

Going concern

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

Allocation of net income

The Board of Directors has proposed the net loss of GGE Scandinavia AS to be attributed to:

Retained earnings kNOK -162

Net profit allocated kNOK -162

The working environment and the employees

The Company has no employees.

Equal opportunities and discrimination

The Company has no employees. The chairperson and only person on the Board of Directors is male.

Environmental report

The Company's operations are not regulated by licenses or impositions, and the Company does not have a significant negative impact on the environment.

Oslo, 27.9.2022

Bruno Mourgue d'Algue
Bruno Mourgue d'Algue (Oct 2, 2022 20:57 GMT+2)

Bruno Mourgue D'algue
Chairman



Gge Scandinavia AS

Statement of comprehensive income 1.7.2021-30.6.2022

Amounts in NOK thousands	Note	2021/2022	2020/2021
Operating expenses			
Other operating expenses	2	207	-1 152
Operating result		-207	1 152
Ordinary result before tax		-207	1 152
Tax on ordinary result	3	-46	254
Net profit or loss for the year		-162	899
Allocated as follows			
Transferred to other equity		-162	899
Other comprehensive income		0	0
Total comprehensive income		-162	899



Gge Scandinavia AS

Statement of financial position as of 30 June 2022

Amounts in NOK thousands	Note	2021/2022	2020/2021
Fixed assets			
<i>Intangible assets</i>			
Deferred tax asset	3	205	160
Total intangible assets		205	160
<i>Financial assets</i>			
Investments in subsidiaries	4	256 557	256 557
Total financial assets		256 557	256 557
Total fixed assets		256 762	256 717
Current assets			
<i>Receivables</i>			
Other receivables	5	10	10
Total accounts receivable		10	10
Total current assets		10	10
Total assets		256 772	256 727



Gge Scandinavia AS

Statement of financial position as of 30 June 2022

Amounts in NOK thousands	Note	2021/2022	2020/2021
Equity			
<i>Paid-in capital</i>			
Share capital	6	10 000	10 000
Share premium reserve		246 587	246 587
Total paid-in capital		256 587	256 587
<i>Retained earnings</i>			
Other equity		-728	-566
Total retained earnings		-728	-566
Total equity		255 859	256 021
Liabilities			
<i>Current liabilities</i>			
Trade creditors	5	38	0
Other short-term liabilities	7	875	706
Total current liabilities		913	706
Total liabilities		913	706
Total equity and liabilities		256 772	256 727

Oslo, 27 September 2022

Bruno Mourgue d'Algue

Bruno Mourgue d'Algue [Oct 2, 2022 20:37 GMT+2]

Bruno Mourgue D'Algue
chair



Gge Scandinavia AS

Statement of cash flows 1.7.2021-30.6.2022

Amounts in NOK thousands	Note	2021/2022	2020/2021
Cash flow from operating activities			
Profit/(loss) before tax		-207	1 152
Change in other receivables and provisions		207	-1 152
Net cash flow from operating activities		<u>0</u>	<u>0</u>
Cash flow from investing activities			
Net cash flow from investing activities		<u>0</u>	<u>0</u>
Cash flow from financing activities			
Net cash flow from financing activities		<u>0</u>	<u>0</u>
Cash and cash equivalents at 01.07		<u>0</u>	<u>0</u>
Cash and cash equivalents at 30.06		<u>0</u>	<u>0</u>



Gge Scandinavia AS

Statement of change in equity

Amounts in NOK thousands

	Share capital	Share premium reserve	Other equity	Total
Owners equity 01.07.2020	10 000	246 587	-1 465	255 122
Profit for the year	0	0	899	899
Owners equity 30.06.21	10 000	246 587	-566	256 021
Owners equity 01.07.21	10 000	246 587	-566	256 021
Profit for the year	0	0	-162	-162
Owners equity 30.06.22	10 000	246 587	-728	255 859



Gge Scandinavia AS

Notes to the financial statements to the accounts for 2021/2022

Amounts in NOK thousands

The financial statement was approved and adopted by the Annual General Meeting at September 27 2022.

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 exemption in the simplified IFRS regulation section 3-1 no 3 and will 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.



Gge Scandinavia AS

Notes to the financial statements to the accounts for 2021/2022

Amounts in NOK thousands

Financial instruments

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

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

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

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



Gge Scandinavia AS

Notes to the financial statements to the accounts for 2021/2022

Amounts in NOK thousands

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

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

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.

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 highly 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 liabilities and the disclosure of contingent assets and liabilities on the balance sheet date. Actual results can differ from these estimates.

Contingent losses that are probable and quantifiable is expensed as occurred.

Amendments to standards and interpretations with a future effective date

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

Basis for consolidation

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



Gge Scandinavia AS

Notes to the financial statements to the accounts for 2021/2022

Amounts in NOK thousands

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

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

<i>Auditor fee has been divided as follows</i>	2021/2022	2020/2021
Audit fee	198	150
Total	198	150

VAT is included in the figures of auditor's fee.

Note 3 - Income taxes

Amounts in NOK thousands

<i>Income tax expenses</i>	2021/2022	2020/2021
Change in deferred tax	-46	254
Total income tax expense	-46	254

<i>Tax base estimation</i>	2021/2022	2020/2021
Ordinary result before tax	-207	1 152
Tax base	-207	1 152
	0	254

<i>Effective tax rate</i>	2021/2022
Expected income taxes, statutory tax rate 22%	-46
Income tax expense	-46
	22 %

Note 4 - Investment in subsidiaries and associate

Company	Location	Share owners	Voting rights	Net profit 2021/2022	Equity 30.06	Book value 30.06
Noroff Holding AS	Kristiansand, Norway	51 %	51 %	49 277	59 452	256 557



Gge Scandinavia AS

Notes to the financial statements to the accounts for 2021/2022

Amounts in NOK thousands

Note 5 - Debts and receivables

<i>Other receivables</i>	2021/2022	2020/2021
Noroff Holding AS	10	10
<i>Other short term liabilities</i>	2021/2022	2020/2021
Noroff Education AS	435	408
Noroff Holding AS	440	298
Accounts payable outside the group	38	0
Total	<u>913</u>	<u>706</u>

Note 6 - Share capital and shareholder information

Share capital:

	Number of shares	Face value	Book value
Ordinary shares	10 000 000	1	10 000

Shareholders per 30.06

	Preference shares	Ordinary shares	Total	Ownership
GGE BCO 1 SAS	8 899 020	868 904	9 767 924	97,68 %
Torjussen Consulting AS	0	41 713	41 713	0,42 %
Tore Aas Johnsen	9 045	13 534	22 579	0,23 %
McInerney Holdings AS	9 045	13 534	22 579	0,23 %
FossCap Holding AS	9 045	13 534	22 579	0,23 %
Beathe Due	4 175	6 246	10 421	0,10 %
Erlend Koppen Skar	4 175	6 246	10 421	0,10 %
IKIGAI AS	4 175	6 246	10 421	0,10 %
Kjetil Johan Iversen	4 175	6 246	10 421	0,10 %
Stavik Holding AS	14 313	66 629	80 942	0,81 %
Total	<u>8 957 168</u>	<u>1 042 832</u>	<u>10 000 000</u>	<u>100,00 %</u>

Note 7 - Intercompany balance with group and associated companies

Amounts in NOK thousands

<i>Payables</i>	2021/2022	2020/2021
Account payables	875	706



Gge Scandinavia AS

Notes to the financial statements to the accounts for 2021/2022

Amounts in NOK thousands

Note 8 - Related parties

The company has transactions with related parties. These mainly consist of purchase of services from GGE Corporate Services SAS.









22 GGE Annual Report GGE Scandinavia AS 2021-22

Final Audit Report

2022-10-02

Created:	2022-09-27
By:	Tore Aas Johnsen (tore.johnsen@noroff.no)
Status:	Signed
Transaction ID:	CBJCHBCAABAA4YGarTICBMJy8tZYYs9kO_W5Pmszo7VI

"22 GGE Annual Report GGE Scandinavia AS 2021-22" History

-  Document created by Tore Aas Johnsen (tore.johnsen@noroff.no)
2022-09-27 - 3:55:24 PM GMT
-  Document emailed to b.mourguedalgue@ggeedu.com for signature
2022-09-27 - 3:56:40 PM GMT
-  Email viewed by b.mourguedalgue@ggeedu.com
2022-10-02 - 6:35:53 PM GMT
-  Signer b.mourguedalgue@ggeedu.com entered name at signing as Bruno Mourgue d'Algue
2022-10-02 - 6:37:09 PM GMT
-  Document e-signed by Bruno Mourgue d'Algue (b.mourguedalgue@ggeedu.com)
Signature Date: 2022-10-02 - 6:37:11 PM GMT - Time Source: server
-  Agreement completed.
2022-10-02 - 6:37:11 PM GMT



GGE TCo 1

Société par actions simplifiée

41 Rue Saint Sebastien

75 011 PARIS

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 30 juin 2022



ERNST & YOUNG Audit

Tour First

TSA 14444

92037 Paris-La Défense Cedex

344 366 315 RCS Nanterre

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

DELOITTE & ASSOCIES

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

75 011 PARIS

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 30 juin 2022

Aux associés de la société GGE TCo 1

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par décision collective des associés et par décision de l'associé unique, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société GGE TCo 1 relatifs à l'exercice clos le 30 juin 2022, 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 1^{er} juillet 2021 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

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

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes consolidés pris dans leur ensemble, et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes consolidés pris isolément.

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

Vérifications spécifiques

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

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



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

Il appartient à la direction d'établir des comptes consolidés présentant une image fidèle conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

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

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration.

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

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

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

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

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



- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes consolidés ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes consolidés et évalue si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle ;



- concernant l'information financière des personnes ou entités comprises dans le périmètre de consolidation, il collecte des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Il est responsable de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit des comptes consolidés ainsi que de l'opinion exprimée sur ces comptes.

Paris-La Défense, le 28 octobre 2022

Les commissaires aux comptes

ERNST & YOUNG Audit

DELOITTE & ASSOCIES

Franck SEBAG

Bénédicte SABADIE



GGE TCO 1
Société par Action Simplifiée

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS

30 juin 2022



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



GGE TCo 1 S.A.S.

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS

Au 30 juin 2022

Sommaire

1.	Compte de résultat consolidé.....	- 4 -
2.	Bilan consolidé	- 5 -
3.	Variation des capitaux propres	- 6 -
4.	Tableaux des flux de trésorerie consolidés.....	- 7 -
5.	Notes aux états financiers consolidés.....	- 8 -
	Préambule - Informations sur la société et événements significatifs de la période	- 8 -
	Rapport de responsabilité sociétale d'entreprise – Les engagements de Galileo Global Education.....	- 9 -
	Principes comptables et méthodes d'évaluation.....	- 10 -
Note 1.	Base de préparation.....	- 10 -
1.1.	Déclaration de conformité.....	- 10 -
1.2.	Principales méthodes comptables.....	- 10 -
1.3.	Jugements et estimations critiques	- 12 -
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.	Investissements dans des entreprises associées et des coentreprises.....	- 14 -
2.4.	Information sectorielle.....	- 14 -
2.5.	Reconnaissance du chiffre d'affaires	- 15 -
2.6.	Taxes	- 15 -
2.7.	Regroupements d'entreprises et écarts d'acquisition.....	- 16 -
2.8.	Immobilisations corporelles	- 17 -
2.9.	Immobilisations incorporelles	- 18 -
2.10.	Dépréciation des actifs non financiers	- 19 -
2.11.	Contrats de location - IFRS 16	- 19 -
2.12.	Actifs financiers.....	- 21 -
2.13.	Passifs financiers	- 22 -
2.14.	Instruments financiers dérivés.....	- 22 -
2.15.	Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	- 22 -
2.16.	Provisions	- 22 -
2.17.	Avantages du personnel.....	- 23 -
2.18.	Plan d'intéressement à long terme	- 23 -
Note 3.	Variation de périmètre	- 24 -
3.1.	Acquisition réalisée durant l'exercice de 12 mois se terminant le 30 juin 2022	- 24 -
3.2.	Fusion entre holdings :	- 26 -
	Notes sur le compte de résultat consolidé	- 28 -
Note 4.	Répartition des charges directes.....	- 28 -
Note 5.	Total des charges et produits opérationnels	- 28 -
Note 6.	Rapprochement entre le résultat opérationnel et l'EBITDA déclaré par le groupe.....	- 29 -
Note 7.	Segments opérationnels.....	- 29 -
Note 8.	Rapprochement entre le CA publié du groupe et le CA underlying	- 31 -
Note 9.	Résultat financier, produits et charges financières	- 31 -
Note 10.	Impôt sur le bénéfice.....	- 32 -
Note 11.	Impôt différé	- 33 -



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

Notes sur le bilan consolidé	- 34 -
Note 12. Goodwill	- 34 -
12.1. Variation du goodwill	- 34 -
12.2. Test de dépréciation de l'écart d'acquisition	- 34 -
Note 13. Immobilisations incorporelles	- 35 -
Note 14. Immobilisations corporelles	- 37 -
Note 15. Droit d'utilisation (IFRS 16)	- 38 -
Note 16. Actifs financiers non courants	- 39 -
Note 17. Capitaux propres	- 40 -
Note 18. Provisions	- 41 -
18.1. Provisions du groupe	- 41 -
18.2. Provisions pour engagements sociaux	- 42 -
Note 19. Besoin en Fonds de Roulement	- 43 -
19.1. Clients et autres débiteurs	- 43 -
19.2. Dépréciations des créances clients	- 44 -
19.3. Produits constatés d'avance	- 44 -
19.4. Fournisseurs et autres dettes	- 45 -
Note 20. Actifs et passifs financiers	- 45 -
20.1. Titres non consolidés	- 45 -
20.2. Trésorerie et équivalents de trésorerie	- 45 -
20.3. Prêts et emprunts extérieurs rémunérés	- 46 -
20.4. Autres passifs non courant-courants	- 48 -
Note 21. Gestion des risques – objectifs et politique	- 48 -
21.1. Risque de marché	- 48 -
21.2. Risque de taux d'intérêt	- 49 -
21.3. Risque de change	- 49 -
21.4. Risque de contrepartie	- 49 -
21.5. Risque de liquidité	- 49 -
21.6. Concentration excessive des risques	- 50 -
Note 22. Opérations avec les parties liées et engagements hors bilan	- 50 -
22.1. Parties liées	- 50 -
22.2. Engagements hors-bilan	- 51 -
22.2.1. Engagements donnés	- 51 -
22.2.2. Engagements reçus	- 51 -
Note 23. Honoraires des commissaires aux comptes	- 52 -
Note 24. Evènements post-clôture	- 52 -
24.1. Souscription d'un emprunt complémentaire de 300 m€	- 52 -
24.2. Couverture du prêt à terme Senior B	- 52 -
24.3. Réorganisation française	- 52 -
Note 25. Entités du Groupe	- 53 -



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

1. Compte de résultat consolidé

(En m€)	Notes	30 juin 2021	30 juin 2022
Chiffre d'affaires		656,2	842,2
Autres revenus		14,8	22,0
Subventions		4,9	5,4
Chiffre d'affaires consolidé	7	675,9	869,6
Charges directes	4	(166,5)	(203,1)
Marge brute		509,5	666,5
Produits et charges opérationnelles	5	(450,8)	(571,8)
Résultat opérationnel	6	58,7	94,7
Coût de l'endettement financier net	9	(63,3)	(62,8)
Autres produits / charges financières	9	(0,7)	(0,4)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	9	-	(1,8)
Résultat avant impôt		(5,2)	29,8
Impôt sur les sociétés	10	(12,8)	(25,0)
Bénéfice / perte de la période		(18,0)	4,8
Dont imputables à :			
• Part du groupe		(20,5)	2,8
• Intérêts minoritaires		2,5	2,1

Autres éléments du résultat global :

(En m€)	30 juin 2021	30 juin 2022
Bénéfice / perte de la période	(18,0)	4,8
Ecart actuariel sur les engagements postérieurs à l'emploi	(0,1)	1,0
<i>Autres éléments du résultat global</i>		
Ecart de conversion liés aux activités à l'étranger	6,7	45,3
Résultat global de la période, net d'impôt	(11,4)	51,1
Attribuable à :		
• Part du groupe	(14,6)	49,6
• Intérêts minoritaires	3,2	1,5
Résultat global de la période, net d'impôt	(11,4)	51,1

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



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

2. Bilan consolidé

(En m€)	Notes	30 juin 2021	30 juin 2022
Actifs			
Actifs non courants			
Goodwill	12	1 919,7	2 038,4
Immobilisations incorporelles	13	500,9	523,5
Immobilisations corporelles	14	102,2	131,3
Actifs au titre de droits d'utilisation	IFRS16 – 15	383,0	431,6
Actifs financiers non courants	16	1,1	1,3
Impôt différés	11	18,8	23,4
Total des actifs non courants		2 925,8	3 149,6
Actifs courants			
Clients et autres créances	19.1-19.2	186,6	258,5
Acomptes versés		17,6	23,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20.2	131,9	162,1
Total des actifs courants		336,2	444,2
Total des actifs		3 262,0	3 593,8
Passifs et capitaux propres			
Capitaux propres			
Capital social	17	15,1	15,1
Prime d'émission	17	1 494,2	1 494,2
Réserves de conversion		7,0	52,7
Réserves	3-20.4	-	(164,0)
Report à nouveau	17	(21,7)	(16,1)
Capitaux propres part groupe		1 494,6	1 381,9
Intérêt des minoritaires		28,8	66,9
Total des capitaux propres		1 523,4	1 448,8
Passif non courant			
Emprunts et dettes financières	20.3	891,4	1 004,9
Dettes locatives non courantes	IFRS16 -20.3	341,9	394,7
Provisions indemnités de fin de carrière et autres provisions	18.1-18.2	20,4	16,9
Produits constatés d'avance	19.3	7,3	21,0
Impôts différés	11	132,3	128,5
Autres passifs	20.3 - 20.4	5,1	152,0
Total du passif non courant		1 398,3	1 718,0
Passifs courants			
Fournisseurs et autres dettes	19.4	170,4	240,6
Emprunts et dettes financières	20.3	27,1	(1,0)
Dettes locatives courantes	IFRS16 -20.3	40,8	49,6
Provisions	18.1	1,0	0,5
Produits constatés d'avance	19.3	90,3	121,7
Impôts sur les sociétés à payer		10,7	15,6
Total du passif courant		340,2	427,0
Total passif courant et non courant		1 738,5	2 145,0
Total capitaux et passifs		3 262,0	3 593,8



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

3. Variation des capitaux propres

(En m€)	Capital social	Prime d'émission	Réserves de conversion	Autres réserves (Note 2.18)	Autres composants des capitaux propres	Report à nouveau	Total	Intérêts minoritaires	Total Capitaux propres
Solde au 1er juillet 2020									
Résultat de la période						(20,5)	(20,5)	2,5	(18,0)
Autres éléments du résultat global	-	-	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	15,1	1 494,2					1 509,3		1 509,3
Dividendes								(0,1)	(0,1)
Autres								25,7	25,7
Solde au 30 juin 2021	15,1	1 494,2	7,0	-		(21,6)	1 494,6	28,8	1 523,4
Impact de l'adoption de nouvelles normes comptables (Note 1.2)						1,2	1,2	0,0	1,2
Solde au 1er juillet 2021 (retraité)	15,1	1 494,2	7,0	-	-	(20,5)	1 495,8	28,8	1 524,6
Résultat de la période						2,8	2,8	2,1	4,8
Autres éléments du résultat global	-	-	45,8	-	-	1,0	46,8	(0,5)	46,3
Résultat global	-	-	45,8	-	-	3,8	49,6	1,5	51,1
Plan d'intéressement (Note 2.18)				1,7			1,7	(0,0)	1,7
Acquisition d'intérêts minoritaires (Notes 3 et 20.4)			(0,1)		(165,6)		(165,7)	37,2	(128,6)
Cession de participation ne donnant pas le contrôle									
Emission des intérêts minoritaires								0,3	0,3
Dividendes								(0,1)	(0,1)
Autres						0,6	0,6	(0,8)	0,2
Solde au 30 juin 2022	15,1	1 494,2	52,7	1,7	(165,6)	(16,1)	1 381,9	66,9	1 448,8



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

4. Tableaux des flux de trésorerie consolidés

(En m€)	Notes	30 juin 2021	30 juin 2022
Activités opérationnelles			
Résultat avant impôt		(5,2)	29,8
Amortissement des immobilisations corporelles	14	21,5	26,6
Amortissement des droits d'utilisations	IFRS16 - 15	45,9	54,4
Amortissement des immobilisations incorporelles	13	80,4	90,6
Perte sur cession d'immobilisations corporelles	14	0,2	0,1
Paievements en actions	2.18	-	1,7
Produits financiers	9	(0,4)	(1,0)
Charges financières (IFRS 16 inclus)	9	63,8	63,8
Part de perte dans les entreprises associées et co-entreprises	14	-	-
Variations des produits constatés d'avance	19.3	11,7	30,0
Autres variations du Besoin en Fonds de Roulement		(36,4)	(31,9)
Flux de trésorerie issu / (utilisé) dans les activités opérationnelles avant impôts		181,5	264,1
Intérêts perçus	9	0,4	1,0
Impôt sur les sociétés payés		(45,2)	(36,2)
Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles		136,7	228,9
Activités d'investissement			
Cession d'immobilisations corporelles	14	0,3	-
Acquisition d'immobilisations corporelles	14	(28,7)	(40,4)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	13	(15,6)	(32,5)
Investissements dans les entreprises associées et co-entreprises		(0,3)	(0,9)
Acquisition de filiales, nettes de trésorerie*	3 - 12.1	(1 159,7)	(100,8)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement		(1 204,0)	(174,6)
Activités de financement			
Emission des intérêts minoritaires		0,4	-
Emission d'emprunt	20.3	195,0	1 000,5
Remboursement d'emprunt	20.3	(9,2)	(923,4)
Remboursement des dettes locatives (IFRS 16 inclus)		(38,5)	(44,9)
Intérêts versés (IFRS 16 inclus)		(45,7)	(42,6)
Coût de transaction sur le refinancement	9	(11,6)	(11,9)
Variation de la prime d'émission *		1 109,6	-
Dividendes versés		-	(0,1)
Flux de trésorerie net lié aux activités de financement		1 200,0	(22,4)
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie		132,7	31,9
Effet de la variation de change	9	(0,8)	(1,7)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture		-	131,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	20.2	131,9	162,1

*dont au 30 juin 2021, 1 509,3 m€ d'augmentation de capital incluant le refinancement, (399,7) m€ refinancement, 180 m€ de dividendes payés et (20,9) m€ d'augmentation de capital de GGE Finance.



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

5. Notes aux états financiers consolidés

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

GGE TCo 1 SAS. (Ci-après la « Société ») a été constituée le 15 novembre 2019 à Paris sous la forme d'une société par actions simplifiée et est inscrite en France au greffe du tribunal de commerce de Paris. La Société et ses filiales sont ci-après dénommées le « Groupe ». Le Groupe est détenu par un consortium d'investisseurs institutionnels à long terme, parmi lesquels l'Office d'investissement du régime de retraite du Canada (« Investissements RPC »), par le biais de sa filiale à 100 %, CPP Investment Board Europe S.A.R.L. et Montagu, aux côtés d'actionnaires existants Téthys Invest et Bpifrance. La société mère ultime du Groupe est désormais GGE TCo 1 S.A.S, société holding française immatriculée à Paris.

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

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

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

Conflit militaire en Ukraine

Le groupe Galileo Global Education n'a pas d'établissement en Ukraine ou en Russie, et le groupe n'a pas d'employés dans ces pays. De plus, le nombre d'étudiant originaire de ces pays est d'environ 400, représentant 0.003% des 160 000 étudiants du Groupe pour l'année 2021/2022. Le groupe n'est donc pas directement exposé aux conséquences du conflit militaire qui a commencé le 24 février 2022. De plus le Groupe n'a identifié aucune conséquence indirecte sur ses activités.

Inflation et rupture des chaînes d'approvisionnement

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

Impacts de la pandémie de la COVID-19

Bien que la pandémie de COVID-19 ait provoqué des perturbations nationales et mondiales dans les opérations des établissements d'enseignement supérieur, le Groupe a su faire preuve de résilience et s'adapter afin de continuer à servir au mieux ses étudiants, tout en réduisant ses coûts pour préserver ses marges. Les activités commerciales ont montré une bonne résilience.

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

Compte tenu de la nature évolutive du 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 façon dont il évalue ses actifs et ses passifs.

Au 30 juin 2022, 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



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

également certaines estimations et hypothèses concernant les conditions macroéconomiques et le moment de la réouverture des pays. Cette évaluation n'a pas eu d'effet significatif sur les états financiers consolidés du Groupe au 30 juin 2022. Des changements pourraient devoir être apportés dans l'évaluation des actifs et des passifs des entités à l'avenir.

Le Groupe a pris toutes les mesures, conformément aux recommandations de l'Organisation mondiale de la santé et des ministères nationaux de la santé, pour préserver la santé de ses employés et étudiants et soutenir la prévention de la contagion dans leurs domaines administratifs et opérationnels, comme le travail à domicile pour minimiser le nombre de travailleurs faisant la navette, déploiement de cours en ligne, nettoyage rigoureux des lieux de travail, distribution d'équipements de protection individuelle.

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

Galileo Global Education (ci-après GGE/le Groupe) s'engage à créer un impact sociétal positif par le biais de l'éducation. Ce soutien que nous apportons aux écoles dans leur volonté constante d'améliorer leurs résultats environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) au profit de leurs étudiants et de la société est devenu une part importante et croissante de notre raison d'être. Parallèlement à cet engagement, la pandémie de Covid-19 a fait naître une réelle urgence à soutenir les environnements dans lesquels nos élèves interagissent ainsi que leur bien-être.

Pour réaliser cette vision partagée par nos partenaires clés, dont notamment nos étudiants, leurs futurs employeurs et leurs enseignants, mais aussi nos employés et actionnaires, le Groupe a élaboré une stratégie ESG globale ciblée sur les 4 « environnements » clés qui constituent l'expérience de l'étudiant :

- L'environnement académique
 - En offrant une éducation de première qualité qui permette à nos étudiants d'acquérir les connaissances, les compétences et les capacités nécessaires à l'emploi et à l'entrepreneuriat.
 - En intégrant le développement durable dans nos programmes d'études et en permettant à nos étudiants d'avoir un impact positif sur la société et leurs communautés.
- L'environnement social
 - En permettant à tous nos étudiants et employés, quel que soit leur situation ou leur origine, de réaliser leur potentiel à travers les actions suivantes :
 - ✓ Création d'environnements d'apprentissage et de travail diversifiés et inclusifs
 - ✓ Promotion du bien-être et de conditions d'apprentissage plus sûres.
- L'environnement physique
 - En créant des campus à faible émission de carbone et inclusifs
 - En encourageant l'utilisation responsable des ressources et les modes de vie durables.
- L'environnement virtuel
 - En maximisant les opportunités associées à la technologie, pour permettre à nos étudiants de tirer le meilleur parti de leurs études
 - En protégeant les données et la vie privée de nos étudiants et en luttant contre les menaces de cybersécurité

Ces quatre dimensions reposent sur une volonté permanente de renforcer notre gouvernance et d'assurer une base solide à nos mécanismes de contrôle et de gestion. Pour ce faire, Galileo Global Education a mis en place un système de gouvernance et de responsabilité rigoureux, dirigé par nos champions ESG locaux au sein de chaque unité opérationnelle, soutenus par les sponsors exécutifs ESG du groupe, à savoir la directrice financière, le directeur des opérations et le directeur des ressources humaines et de la performance.

Afin de suivre la performance et de favoriser l'amélioration continue des résultats ESG, le Groupe a conscience que la collecte de données est essentielle. Cette année, un ensemble de directives et d'indicateurs de performance clés à l'échelle du groupe a été défini, avec l'engagement que toutes les écoles les respecteront et les mettront en œuvre.

Le Groupe soutient également les écoles qui développent leurs propres stratégies ESG afin d'améliorer continuellement leurs efforts en la matière. Ces actions sont distinguées, ainsi que la stratégie globale et les résultats du groupe, dans le rapport annuel ESG du Groupe, publié chaque année en octobre.



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

Principes comptables et méthodes d'évaluation

Note 1. Base de préparation

1.1. Déclaration de conformité

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

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

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

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

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

En l'absence d'orientations spécifiques des normes IFRS ou des interprétations IFRIC, le Groupe se réfère à d'autres normes IFRS traitant de questions similaires ou au Cadre Conceptuel, conformément à IAS 8 – Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs.

1.2. Principales méthodes comptables

Nouvelles normes et interprétations applicable au 1er janvier 2022

Les Nouvelles normes et interprétations applicable au 1er janvier 2022 sont les suivantes :

- Mise à jour IFRIC sur IAS19 « Avantages du personnel » :

En 2021 IASB a validé l'interprétation de l'IFRIC à propos du calcul des passifs pour certains régimes d'avantages sociaux. Les plans concernés sont ceux pour lesquels :

- L'attribution des droits est conditionnée par la présence au sein de la société au moment de la retraite.
- Les droits dépendent de l'ancienneté, mais sont plafonnés après un certain nombre d'années de service ;

La méthode précédemment utilisée consistait à répartir le passif linéairement sur la durée complète de la carrière de l'employé. La nouvelle position de l'IFRIC préconise de répartir le passif seulement sur les dernières années de la carrière du collaborateur dans la société qui lui attribue les droits au moment de son départ.

Au 30 juin 2022, l'impact de la recommandation de l'IFRIC a été évalué par le groupe et estimé à 1.2 m€.

- Mise à jour IFRIC IAS 38 "Immobilisations incorporelles"

Le Groupe continue l'identification et l'analyse des contrats concernés par la décision finale du Comité d'interprétation des IFRS (« IFRS IC »), en avril 2021, sur les coûts de configuration et de paramétrage des logiciels accessibles via le cloud et fournis par un fournisseur en mode « Software as a Service » (SaaS) afin d'évaluer l'impact sur son comptes consolidés. Les contrats visés par la présente décision prévoient pour le client l'accès à des fonctionnalités logicielles hébergées sur une infrastructure exploitée par un prestataire externe via une connexion internet. Les coûts de configuration et de personnalisation doivent être comptabilisés en charges d'exploitation lors de la réception du service. Par ailleurs, les coûts engagés pour la création de logiciel supplémentaire, distinct du SaaS et contrôlé par le Groupe, doivent être comptabilisés



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

en immobilisations incorporelles.

- Amendements à IFRS 3 : "Référence au cadre conceptuel"

Les amendements remplacent une référence à une précédente version du cadre conceptuel de l'IASB avec une référence à la version actuelle sortie en mars 2018 sans changer significativement ses exigences.

Les amendements ajoutent une exception au principe de comptabilisation des regroupements d'entreprises entrant dans le champ d'application IFRS 3 pour éviter le problème d'un potentiel « jour 2 » des gains ou pertes résultant de passifs et passifs éventuels qui entrerait dans le champ d'application de IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », ou dans le champ d'application de IFRIC 21 Prélèvement, si engagés séparément. L'exception exige que les entités appliquent les critères d'IAS 37 ou d'IFRIC 21, respectivement, au lieu du cadre conceptuel, pour déterminer si une obligation actuelle existe à la date d'acquisition.

Les amendements ajoutent aussi un nouveau paragraphe à IFRS 3 qui mentionne explicitement que les actifs éventuels ne répondant pas au principe de comptabilisation. En accord avec la disposition transitoire, le Groupe applique l'amendement prospectivement, c'est-à-dire, aux regroupements d'entreprises survenus après le début de l'exercice comptable dans lequel on applique pour la première fois les amendements (La date d'application initiale).

Ces amendements n'ont aucun impact sur les états financiers consolidés étant donné qu'il n'y a pas d'actifs éventuels, de provisions ou de passifs éventuels dans le périmètre de ces amendements apparus durant la période.

- Amendements à IAS 16 : « Immobilisations corporelles - Produit antérieur à l'utilisation prévue »

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

- Amendements à IAS 37 « Contrats déficitaires – Coûts d'exécution du contrat »

Un contrat onéreux est un contrat en vertu duquel l'inévitabilité de respecter les obligations au titre des coûts du contrat (c'est-à-dire, les coûts que le Groupe ne peut éviter parce qu'il a le contrat) dépasse les avantages économiques attendus en vertu de ce contrat. Les modifications précisent que lorsqu'elle évalue si un contrat est onéreux ou déficitaire, une entité doit inclure les coûts qui se rapportent directement à un contrat de fourniture de biens ou de services, y compris à la fois les coûts marginaux (par exemple, les coûts de la main d'œuvre directe et des matériaux) et une allocation des coûts directement liés aux activités contractuelles (par exemple, l'amortissement de l'équipement utilisé pour exécuter le contrat et les coûts de gestion et de supervision du contrat). Les frais généraux et administratifs ne sont pas directement liés à un contrat et sont exclus sauf s'ils sont explicitement imputable à la contrepartie en vertu du contrat.

Le Groupe a appliqué les amendements pour les contrats pour lesquels il n'avait pas rempli toutes ses obligations au début de l'exercice. L'impact de ces amendements n'est pas significatif pour le Groupe (Note 10).

- « Améliorations annuelles des normes IFRS 2018-2020 » ;
 - IFRS 1 Première adoption des normes internationales d'information financière – filiale en tant que primo-adoptant.

Ces amendements n'ont aucun impact sur les comptes consolidés étant donné que le groupe ne présente pas ses comptes pour la première fois.

- IFRS 9 Instruments financiers – Inclusion des honoraires dans le critère des 10 % relatif à la dé-comptabilisation de passifs financiers.

L'amendement clarifie les frais qu'une entité inclut lorsqu'elle évalue si les termes d'un passif financier nouveau ou modifié sont substantiellement différents des termes du passif financier initial. Ces honoraires incluent seulement ceux payés ou reçus entre l'emprunteur et le prêteur, y compris les honoraires payés ou reçus par, soit le prêteur, soit l'emprunteur, au nom de l'autre. Il n'y a pas d'amendement similaire proposé par IAS 39 « Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation ».

En accord avec les mesures transitoires, le Groupe applique les amendements aux passifs financiers qui ont été modifiés ou échangés après le début de l'exercice au cours duquel l'entité applique pour la première fois l'amendement (date d'application initiale). L'impact sur les comptes consolidés du Groupe suite aux modifications des instruments financiers de ce dernier durant l'exercice est détaillé dans la Note 20.3.



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

Standards et interprétations adoptées par l'IASB mais pas encore applicable au 30 juin 2022.

Le groupe n'a appliqué par anticipation aucune norme, interprétation, ou amendement pour lequel l'application n'est pas obligatoire au 1er janvier 2022, à savoir :

- Amendements à IAS 1 : "Classement des passifs en courant ou non-courant" ;
- Amendements à IAS 8 : "Définition d'une estimation comptable" ;

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

1.3. Jugements et estimations critiques

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

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

Note 2. Principes de préparation des états financiers

2.1. Préparation des états financiers consolidés et méthode de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la société-mère et de ses filiales au 30 juin 2022, décrit dans le tableau en Note 25. Les principales variations du périmètre de l'année sont détaillées dans la Note 3.

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

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



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

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

2.2. Devises étrangères

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

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

	2020 / 2021		2021 / 2022	
	Taux de clôture	Taux moyen de l'exercice	Taux de clôture	Taux moyen de l'exercice
Euros – EUR	1	1	1	1
Livre Sterling Anglaise – GBP	0,8594	0,8857	0,8580	0,8462
Franc CFA – CFA	655,9570	655,9570	655,9570	655,9570
Peso Mexicain – MXN	23,6741	24,7120	21,3222	22,9837
Couronne Norvégienne – NOK	10,2136	10,4408	10,4753	10,0398
Quetzal (Guatemala) – GTQ			7,91432	8,1130
Dirham des Emirats Arabes Unis - AED			3,852778	3,9683
Roupie Mauricienne – MUR			45,737328	47,4169
Yuan Chinois - CNY	7,7276	7,8910	7,040523	7,2828
Roupie Indienne - INR	88,1427	87,7813	81,5742	84,8761

Flux et soldes

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

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

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

Sociétés du groupe

Lors de la consolidation, les actifs et les passifs des établissements étrangers sont convertis en euros au taux de change



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

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

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

2.3. Investissements dans des entreprises associées et des coentreprises

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

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

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

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

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

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

2.4. Information sectorielle

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

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

Les secteurs opérationnels sont les suivants :

- En France : Arts & Création, Business,
- STUDI/ Online (pour l'activité en ligne)
- En Italie : Istituto Marangoni, NABA
- En Allemagne : Macromedia, Online



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

- A Chypre : EUC
- Au Mexique (aussi désigné comme LATAM) : IEU et IPETH
- En Norvège : Noroff
- Au Royaume-Uni : Regent's University of London (RUL) et Liverpool Media Academy (LMA)
- En Afrique : ISM – Université au Sénégal
- En Espagne : TAI

➤ **Normes comptables impactant le résultat**

2.5. Reconnaissance du chiffre d'affaires

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

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

i) Composante de financement importante

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

ii) Coût d'obtention d'un contrat

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

2.6. Taxes

i) Impôt sur les bénéfices

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

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

ii) Impôt différé

Des impôts différés sont enregistrés sur les différences temporaires entre la valeur comptable des actifs et des passifs, et leur base fiscale, ainsi que sur les pertes fiscales selon la méthode du report variable. Les actifs d'impôts différés ne sont comptabilisés que lorsqu'il est probable qu'ils soient récupérés. Des actifs d'impôts différés sont comptabilisés sur les pertes

Page 15 / 57



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

fiscales reportées du Groupe, dans la mesure où il est probable qu'elles pourront être utilisées pour compenser des bénéfices fiscaux futurs dans un avenir prévisible. Les impôts différés ne sont pas actualisés.

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

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

iii) Taxe sur la Valeur Ajoutée (TVA)

Les produits, les charges et les actifs sont comptabilisés nets du montant de la TVA, sauf lorsque la TVA encourue lors de l'achat d'actifs ou de services n'est pas récupérable auprès de l'autorité fiscale. Auquel cas la TVA est comptabilisée comme faisant partie du coût d'acquisition de l'actif ou comme faisant partie du poste de charges le cas échéant.

Le montant net de la TVA récupérable auprès de l'autorité fiscale ou à payer à celle-ci est inclus dans les créances ou les dettes dans le bilan consolidé.

iv) Bénéfices distribuables

Le calendrier de réception des bénéfices non distribués des filiales étrangères est contrôlé par le Groupe et le Groupe ne prévoit pas d'impôts sur la distribution des bénéfices prochainement.

Pour les filiales françaises du groupe, la distribution des bénéfices est sujette à une taxation de 1% pour les filiales dans lesquelles la Société détient 95% ou plus des actions mises en circulation par le groupe (soit la majorité d'entre elles).

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 écarts d'acquisition

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

i) Goodwill

L'écart d'acquisition (« goodwill ») est initialement évalué au coût, étant l'excédent du total de la contrepartie transférée et du montant comptabilisé pour la participation minoritaire, et de toute participation antérieure détenue, sur les actifs nets identifiables acquis et les passifs assumés. La juste valeur temporaire des actifs et des passifs acquis peut être ajustée dans un délai maximum de douze mois suivant la date d'acquisition (la « période d'évaluation »), afin de refléter de nouvelles informations sur les faits et les circonstances qui existaient à la date d'acquisition et qui, si elles avaient été connues, auraient affecté l'évaluation des montants comptabilisés à cette date. Cela peut entraîner des ajustements de l'écart d'acquisition déterminé sur une base provisoire.

Si la juste valeur des actifs nets acquis est supérieure au total de la contrepartie transférée, le Groupe réévalue s'il a correctement identifié tous les actifs acquis et tous les passifs assumés, et revoit les procédures utilisées pour évaluer les montants à comptabiliser à la date d'acquisition. Si la réévaluation donne encore lieu à un excédent de la juste valeur des actifs nets acquis par rapport au total de la contrepartie transférée, le gain est comptabilisé en résultat.



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

ii) Options attribuées aux intérêts minoritaires

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

En ce qui concerne IFRS10, les « intérêts minoritaires » se définissent comme des « capitaux propres d'une filiale non attribuables directement ou indirectement à la société mère ». Les intérêts minoritaires sont déterminés après considération de la part d'intérêt de l'associé dans la filiale.

En vertu d'IFRS 10, les intérêts minoritaires donnent lieu à un passif financier représentant le prix d'exercice, évalué à la valeur actualisée du montant de remboursement. Par la suite, le passif financier est évalué conformément à la norme IFRS 9.

Comme les intérêts minoritaires sont entièrement comptabilisés, (i) les intérêts minoritaires continuent de recevoir une allocation de résultat, (ii) le passif financier est comptabilisé en réduction immédiate des autres capitaux propres et (iii) les variations du passif d'options de vente IFRS 9 sont ultérieurement comptabilisées en résultat net (en autres éléments du résultat global). La valeur actualisée des options de vente à exercer par le Groupe est présentée en Note 20.4.

iii) Post-acquisition

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

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

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

iv) Test de dépréciation des goodwill

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

2.8. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût, net des amortissements cumulés et/ou des pertes de valeur cumulées, le cas échéant. Lorsqu'une maintenance majeure est effectuée, son coût est comptabilisé dans la valeur comptable de l'actif corporel en tant que remplacement si les critères de comptabilisation sont satisfaits. Tous les autres



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

coûts de réparation et d'entretien sont comptabilisés dans le compte de résultat, lorsqu'ils sont encourus. Les actifs corporels sont amortis selon la méthode linéaire, en fonction de la durée d'usage prévue de l'actif. Les immobilisations corporelles sont amorties respectivement à 20% et 15-33%.

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

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

2.9 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
- Contrat clients / relation étudiants - 1,5 à 3,5 ans
- Contrat de non-concurrence - 4 ans
- Logiciels - 3 à 5 ans
- Titres RNCP – 3 ans à 10 ans
- Syllabus – 3 ans
- Droit d'utilisation - selon la définition du contrat

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

Immobilisations incorporelles générées en interne

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

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

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



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

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

Les charges capitalisées liées logiciels en SaaS (Software as a Service) sont actuellement en train d'être évaluées pour déterminer quelle est la part relative au design, à la conception et/ou au déploiement et à l'implémentation, dans le but d'être en accord avec les nouvelles exigences de la norme IAS38.

2.10 Dépréciation des actifs non financiers

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

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

En ce qui concerne les écarts d'acquisition et les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée, ce test de dépréciation doit être effectué dès qu'il existe un indice de perte de valeur et au moins une fois par an.

Le goodwill ne génère pas d'entrées de trésorerie et est donc alloué aux unités génératrices de trésorerie (UGT) correspondantes (voir Note 12). La valeur recouvrable de ces unités est la valeur la plus élevée entre la valeur d'utilité, déterminée sur la base de projections actualisées des flux de trésorerie nets futurs, et la juste valeur diminuée des coûts de vente. Si cette valeur est inférieure à la valeur nette comptable de ces unités, une perte de valeur est enregistrée pour la différence, qui est affectée en priorité dans l'écart d'acquisition.

Contrairement aux éventuelles pertes de valeur sur les immobilisations corporelles amortissables et les immobilisations incorporelles amortissables, celles affectées à l'écart d'acquisition sont définitives et ne peuvent être reprises au cours des exercices suivants.

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

2.11 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 droit d'utilisation de l'actif 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 ;



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

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

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

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

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

iv) Dettes locatives

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

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

v) Le Groupe en tant que bailleur

Les contrats de location pour lesquels le Groupe ne transfère pas la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété d'un actif sont classés comme des contrats de location simple. Les revenus locatifs sont comptabilisés de manière



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

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 Actifs financiers

i) Comptabilisation initiale et évaluation

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

Les actifs financiers du Groupe comprennent principalement la trésorerie et les équivalents de trésorerie ainsi que les créances commerciales et autres créances.

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

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

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

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

iv) Actifs évalués au coût amorti

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

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

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

v) Prêts et créances

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

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



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

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 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

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

2.16 Provisions

Les provisions sont comptabilisées lorsque le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé, pour laquelle il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation et qu'une estimation fiable du montant de l'obligation peut être effectuée. Lorsque le Groupe s'attend à ce qu'une partie ou la totalité d'une provision soit remboursée, par exemple en vertu d'un contrat d'assurance, le remboursement est comptabilisé comme un actif distinct, mais seulement lorsque le remboursement est



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

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'intéressement à long terme

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

j) Transactions réglées en instruments de capitaux propres

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

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

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

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



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

Le 17 décembre 2020, les actionnaires du Groupe ont initié un plan d'intéressement à long terme qui a conduit à trois distributions d'actions d'intéressement aux managers clés du Groupe (dont deux durant la courante période). La liste des bénéficiaires de ce plan ainsi que le nombre de parts accordées à chacun d'entre eux a été décidé par le Conseil d'Administration, représenté par le Président du Groupe. Les distributions ont eu lieu à trois dates successives, le 23 juillet 2021, le 25 mars 2022 et le 3 août 2022.

Les principes d'évaluation et de comptabilisation applicables sont définis conformément à la norme IFRS2 – « Paiement fondé sur des actions ». Les actions d'intéressement à long terme représentent des avantages sociaux accordés à leurs bénéficiaires et, à ce titre, constituent un complément de rémunération versé par le Groupe. En tant que transaction non monétaire, les avantages sont comptabilisés en charges sur la période d'acquisition en contrepartie d'une augmentation des capitaux propres. Elles sont évaluées par un actuaire externe sur la base de la juste valeur des actions à la date d'exercice. Au 30 juin 2022, le coût de ce plan était estimé à 1.7 m€ et comptabilisé en « autres éléments non courants » (voir Note 6).

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. Variation de périmètre

3.1. Acquisition réalisée durant l'exercice de 12 mois se terminant le 30 juin 2022

Acquisition of Liverpool Media Academy (LMA)

Le 14 juillet 2021, Galileo a acquis 65% de **Liverpool Media Academy (« LMA »)** une école de musique et d'arts du spectacle en forte croissance, située au Royaume, à Liverpool et Londres. LMA propose des cours de niveau 3 (BTEC : Business and Technology Education Council) et des diplômes d'enseignement supérieur (Hons : « Honours Degree ») en cinéma, musique, théâtre et Game Design. La contrepartie transférée était de 14,2 m£ (soit environ 16,6 m€).

Acquisition de Health Events

Le 29 juillet 2021, Galileo via sa filiale STUDI, a acquis 70% de **Health Events**, une petite école française intégralement en ligne, accréditée, et spécialisée dans l'organisation de divers événements du monde de la santé, pour le grand public ou pour les praticiens. Health Events organise des cours qui contribuent au développement constant des médecins et autres professionnels de la santé, leur permettant d'accomplir leur obligation d'accomplir trois années de formation en continue. Le prix d'acquisition global des actions était de 7,0 m€, dont 0,5 m€ de garantie à payer dans les 3 ans, si certaines conditions sont remplies. Par ailleurs, un complément de prix basé sur les comptes audités au 31 décembre 2021, d'un montant de 0,9 m€ a été versé en avril 2022.

Acquisition de « Instituto Profesional en Terapias y Humanidades » (IPETH)

Le 3 décembre 2021, Galileo, à travers ses 2 holdings mexicaines, a acquis 80% de « **Instituto Profesional en Terapias y Humanidades, S.A.P.I. de C.V. (« IPETH »)**, une des écoles les plus réputées de kinésithérapie au Mexique. La contrepartie transférée s'est élevée à 144 m MXN (soit 5,9 m€), dont 20 m MXN (soit 0,8 m€) retenus sur 5 ans en guise de garantie. Le Groupe a également intégralement remboursé l'emprunt de IPETH pour un montant de 120 mMXN (soit environ 4,9 m€). Au 30 juin 2022 les intérêts courus correspondants s'élevaient à 5,4 m MXN (soit environ 0,1 m€). Le contrat comporte par ailleurs une clause de complément de prix calculée sur la base de l'EBITDA de juin 2023.



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

Acquisition de Aula Abierta (TAI)

Le 19 janvier 2022, GGE BC01 a acquis 51% de **Aula Abierta SA (TAI)**, une école de l'audiovisuel très reconnue et au positionnement unique, qui se démarque pour la qualité de son enseignement orienté sur la pratique et sur les synergies interdisciplinaires qui prépare les étudiants au monde du travail. La contrepartie transférée s'est élevée à 15 m€. Le contrat inclut également un versement supplémentaire de 1,2 m€ à payer, une fois obtenues toutes les permissions et autorisations requises, selon le droit espagnol pour pouvoir émettre des diplômes d'état, dans une limite de 5 ans.

Acquisition de AKAD Bildungsgesellschaft

Le 25 février 2022, Galileo Global ALLEMAGNE GmbH, a acquis 95.35% de **AKAD Bildungsgesellschaft GmbH**. (« **AKAD** »), la plus vieille université privée allemande reconnue par l'Etat, et basée à Stuttgart. La contrepartie transférée s'est élevée à 48,0 m€.

L'impact de l'acquisition de LMA, Health Events, TAI, IPETH et AKA, l'impact de LMA, Health Events, TAI, IPETH et AKAD dans les comptes consolidés est présenté ci-dessous :

Comptabilisation de la juste valeur à la date d'acquisition (En m€) (excl. IFRS16)	LMA*	Health Events	IPETH*	TAI	AKAD
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2	-	0,2	9,4	2,3
Créances et autres créances	0,9	0,1	5,1	3,7	1,1
Immobilisations incorporelles	-	0,1	2,3	2,9	4,2
Autres actifs	-	-	-	-	0,1
Immobilisations corporelles	9,1	0,1	1,1	4,2	0,0
Impôts différés actifs	-	-	0,8	-	0,8
Total actifs	10,2	0,3	9,6	20,3	8,5
Dettes fournisseurs et autres dettes	(3,1)	(0,1)	(8,0)	(1,8)	(1,8)
Produits constatés d'avance	-	-	-	(12,4)	(2,1)
Autres passifs	-	-	-	-	-
Passif non courant	(3,0)	-	(3,4)	(3,6)	(0,3)
Provisions	-	-	-	(0,4)	-
Dettes sur IS	-	-	-	-	-
Impôts différés passifs	-	-	-	(0,3)	(0,4)
Total passifs	(6,1)	(0,1)	(11,5)	(18,5)	(4,6)
Actif net acquis	4,1	0,2	(1,9)	1,8	3,9
Intérêts minoritaires	(12,1)	(3,4)	(1,7)	(17,4)	(2,3)
Goodwill (a)	30,5	11,1	10,6	33,8	46,5
Contrepartie transférée	22,5	7,9	6,9	18,2	48,0

(a) Selon la méthode de l'écart d'acquisition complet adopté par le groupe, le Goodwill résultant de l'acquisition inclut la part des intérêts minoritaires de l'écart d'acquisition.



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

<i>Ajustements de juste valeur liés à l'allocation du prix d'acquisition (En m€)</i>	LMA*	Health Events	IPETH*	TAI	AKAD
Marque	7,4	0,4	4,4	8,6	11,6
Syllabus	-	-	-	-	3,0
Relations Etudiants	4,0	-	1,9	2,2	3,7
Impôt différé	(2,2)	(0,1)	(1,9)	(2,7)	(5,5)
Goodwill après allocation du Prix d'acquisition (PPA)	21,3	10,8	6,2	25,7	33,7

*: La balance d'ouverture a été convertie au taux de 0,8535 EUR/GBP et IPETH au taux de 24,4439 EUR/MXN.

Rachat d'intérêts minoritaires

En décembre 2021, le Groupe a porté sa participation dans **STUDI** de 90 % à 93,5 % pour une contrepartie nette en numéraire de 17,2 m€ versée aux actionnaires ne donnant pas le contrôle. La valeur comptable de la participation supplémentaire dans Studi au moment de l'acquisition était de 0,1 m€, ce entraînant une différence de 17,1 m€ comptabilisée directement dans les autres composantes des capitaux propres (selon l'état consolidé des variations des capitaux propres).

En décembre 2021, le Groupe a également acquis une participation supplémentaire de 34,7 % dans les actions avec droit de vote de **d'Elephorm S.A.S.**, portant sa participation à 100 %, pour une contrepartie en numéraire de 2,7 m€. La valeur comptable de la participation supplémentaire dans Elephorm, au moment de l'acquisition, était de 0,3 m€, entraînant une différence de 2,4 m€ comptabilisée directement dans les autres composantes des capitaux propres (selon l'état consolidé des variations des capitaux propres).

En décembre 2021, Studi a provisionné l'acquisition de la participation restante de 20 % dans **Elephorm Holding** pour 1,3 m€ dans les autres composantes des capitaux propres (selon l'état consolidé des variations des capitaux propres) et le passif dans les autres passifs non-courants (Note 20.4). Au 30 juin 2022, la provision a été portée à 1,7 m€.

Intérêt dans une nouvelle coentreprise :

Le 27 octobre 2021, le Groupe a consolidé sa présence sur les formations en ligne au travers de la joint-venture **Academee**, créée par Studi et le groupe audiovisuel « M6 » (avec un engagement partagé à 50/50). La joint-venture proposera en ligne des formations certifiantes et non certifiantes, principalement dans les domaines des métiers de bouche, de la beauté, de l'immobilier, des services à la personne, du management, de la vente, de la création d'entreprise, du numérique, des réseaux sociaux, du bricolage, de la santé et du paramédical, exclusivement en France.

La participation du Groupe dans la coentreprise **Academee** est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence dans les états financiers consolidés. En février 2022, Studi et son partenaire M6 ont tous deux procédé à un apport en capital de 0,5 m€.

3.2. Fusion entre holdings :

En juin 2022, dans la continuité de son plan stratégique, le Galileo Global Education a dissous ses 5 holdings luxembourgeoises. Le processus s'est déroulé en six étapes :

1. **Distribution des actions GGE UK détenues par GGE Luxco 2** : distribution des actions GGE UK détenues dans GGE Luxco 2 sous forme de dividendes en nature à GGE Finance.
2. **Fusion de GGE Luxco 2 dans GGE Finance** : Le 15 juin, dissolution de GGE Luxco 2 dans GGE Finance.
3. **Fusion de GGE Finance dans GGE Midco SARL** : Le 15 juin, dissolution de GGE Finance dans GGE Midco SARL.
4. **Fusion de GGE Midco SARL dans GGE Holding SARL** : Le 15 juin, dissolution de GGE Midco dans GGE Holding SARL.

Page 26 / 57



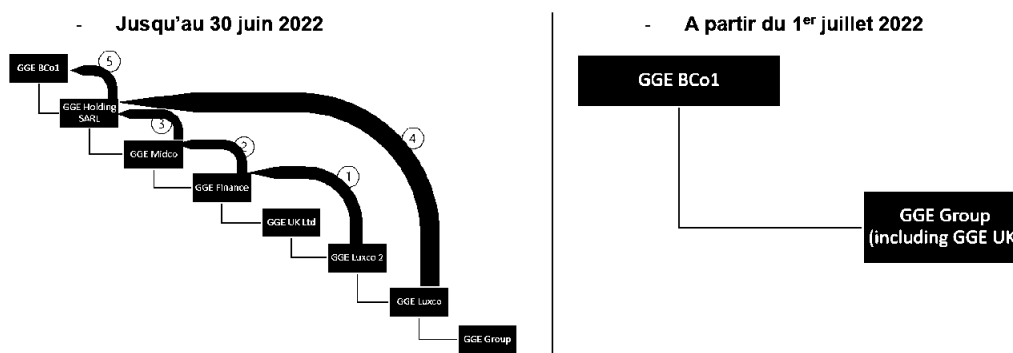
GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

- 5. Fusion de GGE Luxco dans GGE Holding SARL : Le 30 juin, dissolution de GGE Luxco dans GGE Holding
- 6. Fusion de GGE Holding dans BCo1 : la dernière étape a été la fusion de GGE Holding dans BCo1 le 30 juin.

Graphiques avant et après la réorganisation :





GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

Notes sur le compte de résultat consolidé

Note 4. Répartition des charges directes

Le détail des charges directes est présenté ci-dessous :

(En m€)	30 juin 2021	30 juin 2022
Salaires et traitements	(91,8)	(104,3)
Charges sécurité sociale	(20,3)	(22,7)
Contribution aux organismes de retraite	(2,5)	(1,9)
Autres avantages sociaux	(26,6)	(34,0)
Indemnités de départ	(0,2)	(0,0)
Autres frais de formation	(25,2)	(40,2)
Total charges directes	(166,5)	(203,1)

Note 5. Total des charges et produits opérationnels

(En m€)		30 juin 2021	30 juin 2022
Charges du personnels (non-enseignant)	(a)	(151,2)	(197,9)
Charges administratives	(b)	(141,9)	(186,9)
Charges locatives	(c)	(9,5)	(14,0)
Amortissement et dépréciation	(d)	(148,0)	(171,6)
Autres charges/produits opérationnel		(0,2)	(1,3)
Résultat opérationnel		(450,8)	(571,8)

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

(En €m)	30 juin 2021	30 juin 2022
Salaires et traitements	(106,8)	(138,2)
Charges sécurité sociale	(34,3)	(46,2)
Contribution aux organismes de retraite	(1,2)	(0,4)
Autres avantages sociaux	(6,7)	(9,6)
Indemnité de départ	(2,2)	(3,5)
Total charges de personnel (non-enseignant)	(151,2)	(197,9)

Les effectifs du Groupe ont augmenté passant de 6 500 salariés environ à 7 600 actuellement (croissance interne et externe inclus).

- (b) dont principalement (69,2) m€ pour les frais marketing ((43) m€ en 2021), (24,2)m€ pour les honoraires divers ((18,2) m€ en 2021), (18) m€ pour les frais d'informatique et de télécommunication ((13,4) m€ en 2021) (18,9) m€ pour les créances douteuses ((13,3) m€ en 2021), (15,6) m€ pour les services de nettoyage et de sécurité ((11,7) m€ en 2021) ;
- (c) dont (67,5) m€ lié à la location des bureaux ((53,3) m€ en 2021), + 60,5 m€ lié au retraitement IFRS 16 (+50,5 m€ en 2021) et (7,1) m€ de charges locatives ((6,8) m€ en 2021) ;
- (d) dont (90,6) m€ d'amortissement des immobilisations incorporelles ((80,4) m€ en 2021), (54,5) m€ de dépréciation des locations comptabilisées sous IFRS 16 ((45,9) m€ en 2021) et (26,5) m€ de dépréciation des immobilisations corporelles ((21,5) m€ en 2021)



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

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

(En m€)	30 juin 2021	30 juin 2022
Résultat opérationnel	58,7	94,7
(+) Dépréciations & amortissements	100,5	117,2
(+) Amortissements des « contrats avantageux »	1,4	1,4
(+) Operating (income)/expenses from Holding companies	17,4	-
(-) Impact net d'IFRS 16 (Amortissement – annulation des loyers d'exploitation)	(6,1)	(8,8)
(+) Autres éléments non courants (a)	4,8	13,5
(-) Regent's University London (b)	(6,6)	-
Group EBITDA	170,1	218,0
(+/-) Autres (c)	0,2	(1,2)
EBITDA du Groupe (Reporté)	170,4	216,7
Projets de croissance organique – réintégration des pertes d'EBITDA	6,9	4,8
EBITDA Groupe (Underlying)	177,3	221,5

(a) Les "Autres éléments" incluent, comme défini dans la convention de crédit sénior, les loyers double, les coûts de transaction et de restructuration, le plan d'actionnariat à long terme initié par le Groupe en juillet 2021, et estimé au 30 juin 2022 à 1,7 m€ selon les recommandations d'IFRS 2.

(b) Comme défini dans la convention de crédit sénior, le Groupe a choisi de désigner Regent's University London comme une filiale « non-restreinte » jusqu'au 30 juin 2021. En 2021, Regent's n'était pas comprise dans l'EBITDA reporté par le Groupe. En 2022, Regent's a retrouvé son niveau normal d'activité, et a été réintégrée dans l'EBITDA reporté par le Groupe. Par conséquent, Regent's est désormais consolidé suivant les mêmes conditions dans les comptes de gestion et dans les comptes consolidés audités.

(c) Le poste « Autres » comprend principalement l'ajustement tardif sur TAI-Aula Abierta, qui n'était pas inclus dans l'EBITDA du Groupe publié.

Note 7. Segments opérationnels

En m€		France	STUDI	Italie	Allemagne	Chypre	Royaume -Uni	LATAM	Reste du monde (b)	Total
		Chiffre d'affaires	2022	329,4	113,4	119,8	71,8	53,2	81,2	32,1
	2021	278,5	64,6	96,6	62,6	48,8	54,2	22,4	47,9	675,9

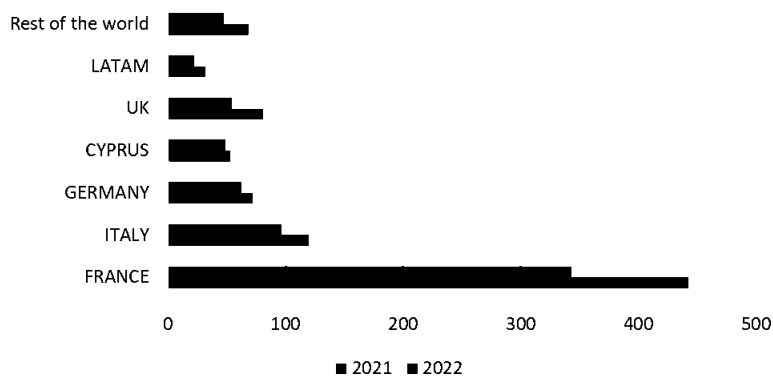


GGE TCo 1 S.A.S.



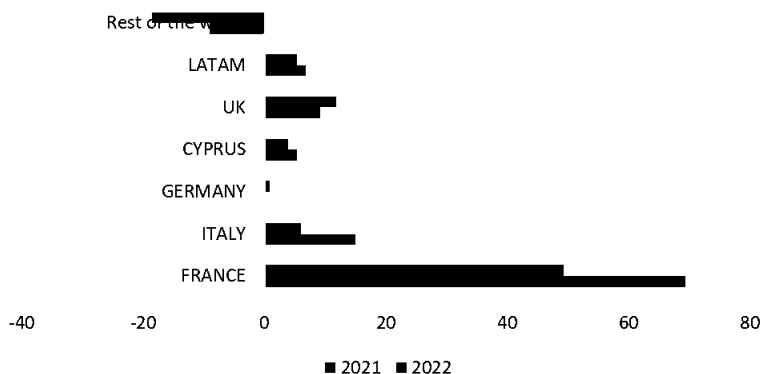
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

Revenue



En m€		France	STUDI	Italie	Allemagne	Chypre	Royaume-uni	LATAM	Reste du monde (b)	Total
Résultat d'exploitation	2022	43,7	25,7	15,0	(0,1)	5,3	9,2	6,8	(10,8)	94,7
	2021	29,1	20,3	6,0	0,8	3,8	11,9	5,4	(18,6)	58,7

Operating profit



En m€		France	STUDI	Italie	Allemagne	Chypre	Royaume-Uni	LATAM	Reste du monde (b)	Total
Actifs non-courants (a)	2022	338,3	33,9	249,7	89,5	97,2	161,4	40,4	78,4	1 088,8
	2021	364,9	24,2	258,8	70,4	108,4	123,9	23,8	31,6	1 006,0



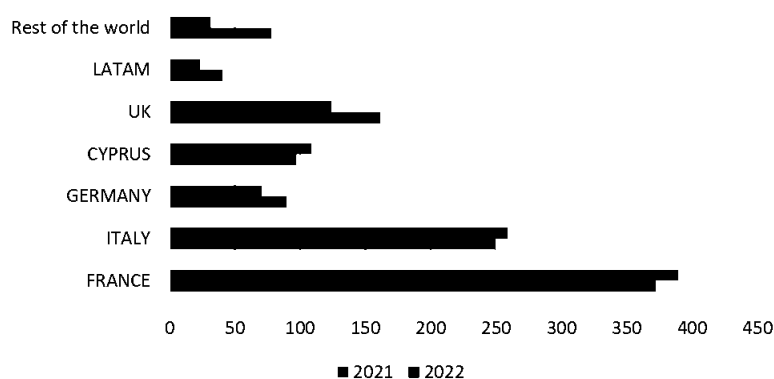
GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

- (a) Actifs non courants écarts d'acquisition exclus (se référer à la Note 12 pour l'écart d'acquisition).
(b) Le « reste du monde » inclut notamment les sièges sociaux (holdings).

Non-current assets



Note 8. Rapprochement entre le CA publié du groupe et le CA underlying

(En m€)	30 juin 2022
Chiffre d'affaires reporté	869,6
(-) Revenus de projets de croissance organique (a)	(10,4)
CA underlying du Groupe (selon la définition du FP&A)	859,2

(a) La croissance organique du chiffre d'affaires est principalement liée à Naba Rome pour 3,5 m€, à Institut Culinaire de France pour 1,3 m€, à Accelerate pour 1,3 m€ et à d'autres développements internes pour moins de 1,0 m€.

Note 9. Résultat financier, produits et charges financières

(En m€)	30 juin 2021	30 juin 2022
Charges d'intérêts sur emprunt (a)	(50,2)	(46,5)
Charges d'intérêts sur location financière	(0,2)	(0,2)
Charges d'intérêts comptabilisés selon la norme IFRS 16	(13,5)	(17,1)
Charges d'intérêts (pertes) sur les dettes et locations financières	(63,8)	(63,8)
Intérêts perçus sur les équivalents de trésorerie	0,4	1,0
Gain sur équivalents de trésorerie	0,4	1,0
Coût de la dette financière nette	(63,4)	(62,8)
Coût de la dette financière nette d'IFRS 16	(49,9)	(45,7)
Gain de change (perte)	(0,7)	(0,4)
Part du bénéfice (perte) des entreprises associées et coentreprises	0,0	(1,8)
Autres	-	-
Autres produits (charges) financiers	(0,7)	(2,2)
Résultat financier	(64,1)	(65,0)



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

(a) Dont :

- Au 30 juin 2022, les "charges d'intérêts sur emprunt" incluent principalement (22,5) m€ d'intérêts sur le nouvel SFA payées au cours de l'exercice, (13,5) m€ d'intérêts courus et (1,2) m€ d'intérêts liés à la ligne revolving ainsi qu'à (0,4) m€ d'intérêts courus sur le revolving également.

Au 30 juin 2021, les intérêts sur emprunts incluaient principalement (36,2) m€ d'intérêts sur la nouvelle convention de crédit, (1,1) m€ d'intérêts sur la dette senior de second rang (1,5) m€ des intérêts sur la ligne de revolving (voir Note 20.3) ;

- Les (11,9) m€ des frais de refinancement incluent (10,9) m€ des frais d'émission relatifs au nouvel emprunt et (1) m€ de frais de transaction de l'ancien emprunt (voir Note 20.3) ;
- Un montant net de 10,1 m€ de Taux d'Intérêt Effectif du passif inclus dans la réévaluation de la dette (Note 20.3) ;
- (3,4) m€ de provision financière liée à Ecole de Multimédia (voir Note 13).

Note 10. Impôt sur le bénéfice

Les principales composantes de la charge d'impôt pour les années 2022 et 2021 sont :

(En m€)	30 juin 2021	30 juin 2022
Impôt sur les sociétés :		
Charges d'IS	39,5	43,4
Ajustement d'impôt courant de l'exercice précédent	0,5	2,4
Impôt différé :		
Correspondant à la génération et à la reprise des différences temporaires	(27,2)	(20,9)
Charge d'impôt reporté dans le compte de résultat	12,8	25,0
<hr/>		
(En m€)	2021	2022
Impôt différé lié aux opérations comptabilisées en autres éléments du résultat global		
Perte de réévaluation sur les droits des employées	(0,0)	(0,1)
Récupération d'impôt différé comptabilisée en autres éléments du résultat global	(0,0)	(0,1)

Rapprochement entre la charge d'impôt figurant au compte de résultat et l'impôt théorique pour l'exercice 2021/2022 et l'année 2020/2021 est détaillé ci-dessous :

(En m€)	30 juin 2021	30 juin 2022
Résultat avant impôt	(5,2)	29,8
Impôt théorique au taux de 26,5% (2021 : 24,9%)	1,3	(7,9)
Impacts de l'impôt réel d'autres sociétés du Groupe (taux différents de 26,5%)	(6,6)	12,7
Ajustements au titre de l'impôt sur le revenu courant de l'année précédente	(0,5)	(2,4)
Utilisation de déficits reportables générés les années antérieures	0,0	(0,3)
Charges non déductibles fiscalement	(7,8)	(3,8)
Produits non imposables	7,5	7,8
Impact des déficits reportables	(6,7)	(5,8)
Impact des autres impôts locaux	-	-
Charge d'impôt	(12,8)	(25,0)



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

Comme le Groupe exerce son activité dans diverses régions, le taux d'impôt applicable dans les différents pays où se situent les filiales varie entre 9% et 38,9% (à rapprocher des taux de 2021 compris entre 5% et 35%).

Note 11. Impôt différé

L'impôt différé du groupe se décompose comme suit :

(En m€)	2021	2022
Solde à l'ouverture (2022) // 1^{ère} consolidation (2021)	(37,4)	(113,5)
Impact des nouvelles normes adoptées (IFRIC21) comptabilisé au compte de résultat	0,2	(0,6)
Produit (charges) d'impôt, comptabilisé durant l'année au compte de résultat (a)	27,0	21,0
<i>dont IFRS16 :</i>	2,2	1,7
Produit (charges) d'impôt, comptabilisé durant l'année autres élément du résultat global :	0,0	0,1
Impôts différés liés aux regroupements d'entreprises (b)	(103,8)	(11,3)
Autres	0,9	(0,7)
Différences de taux de changes	(0,4)	(0,0)
Impôt différé passif net	(113,5)	(105,1)
Imposition différée présentée dans les états financiers consolidés		
Impôt différé actif	18,8	23,4
Impôt différé passif	(132,3)	(128,5)
Solde à la clôture de l'exercice	(113,5)	(105,1)

(a) Les 21,0 m€ incluent notamment 19,7 m€ d'impôt différé sur l'amortissement d'immobilisations incorporelles issues de l'allocation du prix d'acquisition (PPA) au niveau du Groupe et (2,4) m€ sur le taux d'intérêt effectif,

(b) Les (12,3) m€ d'impôts différés sont constitués des impôts différés issus des regroupements d'entreprise nets de 1 m€ liés à des différences temporaires avec les impôts locaux des sociétés nouvellement acquises.

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

Le Groupe dispose de pertes fiscales cumulées de 6,1 m€ qui sont disponibles indéfiniment pour être compensées par les bénéfices imposables futurs des sociétés dans lesquelles les pertes sont survenues. Cependant, comme ces pertes concernent des filiales qui ont un historique de pertes ou des tendances historiques à court terme, les actifs d'impôts différés n'ont pas été comptabilisés car ces pertes ne peuvent pas être utilisées pour compenser des bénéfices imposables ailleurs dans le Groupe.



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

Notes sur le bilan consolidé

Note 12. Goodwill

12.1. Variation du goodwill

UGT (En m€)	30 juin	1er			30 juin	Change- ments du périmètre au taux d'acqui- sition (a)			30 juin
	2021 tel que publié	juillet 2020	FX	Autre	2021 après allocation		FX	Autre	2022
France Business		515,4	-		515,4	-	-		515,4
France A&C		357,2	-		357,2	-	-		357,2
Total France		872,6	-		872,6	-	-		872,6
Studi / Online		162,0	-		162,0	10,8	-		172,8
Italia - Marangoni		218,4	-		218,4	-	-		218,4
Italia - NABA		194,2	-		197,2	-	-		197,2
Total Italie		415,7	-		415,7	-	-		415,7
Allemagne - Macromedia		100,3	-		100,3	-	-		100,3
Allemagne - Online		47,9	-		47,9	33,7	-		81,6
Total Allemagne		148,2	-		148,2	33,7	-		181,9
Chypre		84,0	-		84,0	-	-		84,0
LATAM		93,4	8,0		101,4	6,2	12,1		119,6
Afrique		21,4	-		21,4	-	-		21,4
Norvège		120,6	6,2		126,8	-	(3,2)		123,7
Espagne		-	-		-	25,7	-		25,7
Royaume-Uni		-	-		-	21,3	(0,1)		21,2
TOTAL UGT	1 917,7	1 917,7	14,2	-	1 932,0	98,1	8,8	-	2 038,4

12.2. Test de dépréciation de l'écart d'acquisition

Excepté les goodwill, aucune immobilisation incorporelle non amortissable n'a été comptabilisée par le groupe au bilan consolidé. Par conséquent, le Groupe a réalisé son test de dépréciation annuel du 30 juin 2022 sur les goodwill.

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

Les tests de dépréciations (« impairment tests ») sont menés chaque année en mai sur la base des budgets les plus récents. En 2022, ces prévisions ont été réalisées sur la base des budgets les plus récents disponible pour 2023 et d'un business plan prenant en compte les flux de trésorerie de 2024 à 2026 inclus, et des projections pour la 5^e année ajoutés à la valeur terminale. Celle-ci est calculée sur la base d'un taux de croissance à long terme de 2,5% (vs 1,7% en 2021). Le taux d'actualisation (WACC) après impôt est de 8,8% (contre 8,9% en 2021) en moyenne pour le Groupe.

La valeur d'utilité est principalement déterminée par la valeur terminale qui est sensible aux changements d'hypothèses prises sur le taux d'actualisation retenu et les flux de trésorerie futurs. La sensibilité aux indicateurs utilisés est la suivante : une diminution de 0,5% du taux de croissance à long terme et du niveau de marge attendu pour la dernière année, et une hausse de 0,5% du taux d'actualisation (WACC).

Les tests de sensibilité font ressortir les risques suivants :

- un risque de dépréciation sur l'UGT Art & Création allant jusqu'à 37,8 m€ en considérant une augmentation du



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

- taux de WACC de 0,5% et de 31,4 m€ pour une diminution du taux de croissance long terme de 0,5% ;
- un risque de dépréciation sur l'UGT allemande PFH allant jusqu'à 1,9 m€ en considérant une augmentation du taux de WACC de 0,5% et de 1,2 m€ pour une diminution du taux de croissance long terme de 0,5% ;

Pour l'UGT Art & Création, le risque reflète principalement le fait que la majeure partie des immobilisations incorporelles du groupe (principalement des marques) sont détenues par des écoles d'art (Cours Florent, Bellecour, Atelier Chardon Savard...). Cependant, ces deux UGT ont rempli parfaitement leurs objectifs de croissance et de marge attendus par le business plan du Groupe et devraient poursuivre leur croissance. En conséquence, le Groupe a décidé de ne déprécier aucune d'entre elles mais de les garder sous surveillance pour les prochaines années.

Note 13. Immobilisations incorporelles

Le tableau ci-dessous résume les variations en millions d'€ qui ont eu lieu du 01/07/2021 au 30/06/2022 :

(En m€)	Marques	Relations étudiants	Syllabus	Autres immobilisations incorporelles (c)	Total
Valeur brute					
Au 1er juillet 2021	424,2	113,3	5,3	49,8	592,6
Variation de périmètre	33,8	11,8	3,0	8,0	56,6
Acquisitions (b)	1,5	-	0,1	39,0	40,7
Cessions	-	-	-	(10,2)	(10,2)
Reclassements (a)	(0,1)	18,7	0,8	27,2	46,6
Ecart de change	0,4	0,2	0,0	0,6	1,2
Valeur brute au 30 juin 2022	459,8	144,0	9,2	114,4	727,4
Amortissement et dépréciation					
Au 1er juillet 2021	16,0	52,1	1,8	21,4	91,8
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Amortissement / charge de la période	17,0	52,7	1,9	19,0	90,6
Cessions	-	-	-	(25,1)	(25,1)
Reclassements (a)	0,1	18,7	0,8	27,4	47,0
Ecart de change	(0,0)	(0,1)	0,0	0,1	(0,0)
Amortissement et dépréciation au 30 juin 2022	33,1	123,4	4,4	43,0	203,9
Valeur nette comptable au 1er juillet 2021	408,2	61,2	3,5	27,9	500,9
Valeur nette comptable au 30 juin 2022	426,7	20,6	4,7	48,4	523,5

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



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

(b) L'augmentation de 1,5m€ des marques comprend principalement les titres RNCP acquis (1,2) m€ lors de la transaction avec l'Ecole du Multimédia.

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

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

Le tableau ci-dessous résume les variations en millions d'€ qui ont eu lieu lors de l'exercice précédent :

(En m€)	Marques (a)	Relations étudiants	Syllabus	Autres immobilisations incorporelles (c)	Total
Valeur brute					
Au 1^{er} juillet 2020	422,3	113,1	4,4	34,6	574,4
Acquisitions (b)	-	-	0,1	15,5	15,6
Cessions	-	-	-	(0,7)	(0,7)
Reclassements (a)	1,5	-	0,8	(0,6)	1,7
Ecart 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					
Au 1^{er} juillet 2020	0,0	0,6	0,3	5,9	6,8
Amortissements de la période	15,1	51,4	1,5	15,2	83,2
Cession	-	-	-	(0,7)	(0,7)
Reclassements	0,8	-	-	1,0	1,8
Ecart 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 au 30 juin 2021	408,3	61,2	3,5	27,9	500,9

(a) Parmi les marques, le Groupe a reconnu, les suivantes comme les plus significatives : Istituto Marangoni (137,3 m€ - amortie sur 40 ans), NABA (49,3 m€ - amortie sur 30 ans), EUC (37,7 m€ - amortie sur 30 ans), ESG Group (37,5 m€ - amortie sur 20 ans), LISAA (21,4 m€ - amortie sur 20 ans). De plus, les marques existantes estimées lors des récentes acquisitions incluent Bellecour (10 m€ - amortie sur 30 ans), Noroff (8,8 m€ - amortie sur 30 ans) et PFH (5,2 m€ - amortie sur 20 ans).



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

Note 14. Immobilisations corporelles

Le tableau ci-dessous résume les variations en millions d'€ qui ont eu lieu du 01/07/2021 au 30/06/2022 :

(En €m)	Construction et travaux	Véhicules et équipements	Matériel informatique	Total
Valeur brute				
Au 1^{er} juillet 2021	119,3	44,0	42,6	205,9
Acquisitions de filiales	13,2	1,0	0,4	14,7
Acquisitions	13,5	9,2	17,7	40,4
Cessions	(0,0)	(0,3)	(1,9)	(2,2)
Reclassements	(11,6)	(1,3)	(3,0)	(15,9)
Ajustements à la juste valeur	-	-	-	-
Ecart de conversion	0,5	0,2	0,3	1,0
Valeur brute au 30 juin 2022	134,8	52,9	56,1	243,9
Amortissements et dépréciations				
Au 1^{er} juillet 2021	51,2	25,8	26,8	103,7
Amortissements de la période	12,4	6,8	7,2	26,6
Cessions	(0,0)	(0,4)	(1,8)	(2,1)
Reclassements	(11,7)	(1,7)	(2,6)	(16,1)
Ecart de conversion	0,2	0,1	0,3	0,7
Amortissements et dépréciations au 30 juin 2022	52,1	30,6	29,9	112,6
Valeur Nette au 1^{er} juillet 2021	68,1	18,3	15,8	102,1
Valeur nette au 30 juin 2022	82,7	22,3	26,3	131,3

Le tableau ci-dessous résume les mouvements intervenus au cours de l'exercice précédent :

(En €m)	Construction et travaux	Véhicules et équipements	Matériel informatique	Total
Valeur Brute				
Valeur brute au 1^{er} juillet 2020	26,2	75,2	36,9	138,4
Acquisitions 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 à la juste valeur	-	-	-	-
Ecart de conversion	0,9	0,7	0,3	2,0
Valeur brute au 30 juin 2021	119,3	44,0	42,6	205,9
Amortissements et dépréciations				
Valeur au 1^{er} juillet 2020	12,1	18,5	22,8	53,4
Amortissements de la période	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
Ecart de conversion	0,6	0,7	0,2	0,8
Amortissements et dépréciations au 30 juin 2021	51,2	25,8	26,8	103,7
Valeur nette au 1^{er} juillet 2020	14,1	56,7	14,1	85,0
Valeur nette au 30 juin 2021	68,1	18,2	16,0	102,2



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

Note 15. Droit d'utilisation (IFRS 16)

Le tableau ci-dessous récapitule les variations, en millions d'euros qui ont eu lieu du 01/07/2021 au 30/06/2022 :

(En €m)	Construction et travaux	Véhicules et équipements	Matériel informatique	Total
Valeur brute				
Au 1^{er} juillet 2021	479,6	1,2	0,2	481,0
Acquisition de filiales – mouvements de périmètre *	44,0	0,4	0,0	44,4
Augmentations	55,1	0,9	-	56,0
Cessions	(11,4)	(0,2)	(0,0)	(11,7)
Reclassements	0,1	0,0	-	0,1
Modifications des baux	1,4	0,1	0,0	1,5
Ecart de conversion	1,2	0,0	0,0	1,2
Valeur brute au 30 juin 2022	569,8	2,5	0,1	572,5
Amortissements et dépréciations				
Au 1^{er} juillet 2021	97,3	0,6	0,1	98,0
Amortissements de la période	53,8	0,6	0,0	54,4
Cessions	(11,4)	(0,2)	(0,0)	(11,7)
Reclassements	0,0	0,0	-	0,0
Ecart de conversion	0,1	(0,0)	0,0	0,1
Amortissements et dépréciations au 30 juin 2022	139,8	0,9	0,1	140,9
Valeur nette au 1^{er} juillet 2021	382,3	0,6	0,1	383,0
Valeur nette au 30 juin 2022	430,1	1,5	0,0	431,6

*l'acquisition de filiales pour 44,4 m€ correspond à l'impact IFRS16 des contrats de location existants à la date d'acquisition dans les nouvelles entités acquises. Ils ne sont pas inclus dans les soldes d'ouverture présentés en Note 3 car ils sont compensés par des dettes de location IFRS16 pour le même montant de (44,4) m€, conformément à l'application IFRS16 du Groupe.



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

Le tableau ci-dessous présente les mouvements intervenus au cours de l'exercice précédent :

(En €m)	Construction et travaux	Véhicules et équipements	Matériel informatique	Total
Valeur Brute				
Au 1^{er} juillet 2020	320,2	1,1	0,2	321,6
Acquisition de filiales – mouvements de périmètre	107,9	-	-	107,9
Augmentations	29,0	0,3	-	29,4
Cessions	(6,8)	(0,2)	(0,0)	(6,9)
Reclassements	-	-	-	-
Modifications des baux	27,7	(0,0)	0,0	27,7
Ecart de conversion	1,5	0,0	0,0	1,5
Valeur brute au 30 juin 2021	479,6	1,2	0,2	481,0
Amortissements et dépréciations				
Au 1^{er} juillet 2022	56,3	0,5	0,1	56,9
Amortissements de la période	45,5	0,3	0,1	45,9
Cession	(6,8)	(0,2)	(0,0)	(7,0)
Reclassements	2,0	-	-	2,0
Ecart de conversion	0,2	0,0	(0,0)	0,2
Amortissements et dépréciations au 30 juin 2021	97,3	0,6	0,1	98,0
Valeur nette au 1^{er} juillet 2020	263,8	0,7	0,1	264,6
Valeur nette au 30 juin 2021	382,3	0,6	0,1	383,0

Locations Financières

La valeur comptable des immobilisations corporelles détenues via des locations financières étaient de 5.4 m€. Durant l'année, 3,6 m€ supplémentaires ont été enregistrés comme provenant principalement d'équipements informatiques loués par IPETH et TAI. Les actifs loués sont donnés en garantie des dettes de location-financement correspondantes. Se reporter à la Note 22.2.1 pour plus de détails sur les engagements de locations financements.

Note 16. Actifs financiers non courants

Intérêts dans des coentreprises

Le Groupe détient un pourcentage d'intérêt de 49% dans **Studialis Inurture India Private Limited** ("Inurture India"), un partenariat constitué afin d'offrir un centre d'excellence à Bangalore (en Inde), avec trois des marques de Studialis présentes. Les intérêts du groupe dans Inurture India sont comptabilisés à l'aide la méthode de mise en équivalence dans les comptes consolidés. La valeur comptable de l'investissement au 30 juin 2022 est de 0,2 m€.

La coentreprise ne présente pas de passifs éventuels ni d'engagements hors bilan au 30 juin 2022. Inurture India ne peut distribuer de dividendes sans l'accord des deux entreprises partenaires.

Le groupe détient un pourcentage d'intérêt égal à 50% dans Academee. Les intérêts du groupe dans Inurture India sont comptabilisés à l'aide la méthode de mise en équivalence dans les comptes consolidés. La valeur comptable de l'investissement au 30 juin 2022 est de 1,2 m€.



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

La synthèse des informations financières des coentreprises et entreprises associées est détaillée ci-dessous :

Au 30 juin 2022	I-Nurture	
	India (En m INR)	Academee (En m€)
Chiffre d'affaires	95,0	0,1
Bénéfice (perte) de l'exercice	(37,2)	(3,3)
Part du bénéfice (perte) de l'exercice imputable au Groupe	(18,2)	(1,6)
Capitaux propres en fin d'exercice	25,4	(2,3)
Capitaux propres part du groupe	12,4	(1,2)
Goodwill	-	-
Valeur comptable de l'investissement du Groupe	12,4*	(1,2)

*0,2 m€ au 30 juin 2022

Participations mises en équivalence

Le Groupe a un intérêt de 26,63% dans **Alma S.r.l. Scuola Internazionale di Cucina Italiana** ("Alma"), une entreprise privée enregistrée en Italie. L'entité est présente dans le domaine des arts culinaires. L'intérêt du Groupe dans Alma est comptabilisé dans les états financiers en utilisant la méthode de mise en équivalence.

La valeur comptable de l'investissement du groupe au 30 juin 2022 est 1,0 m€. Le partenariat requiert le consentement du Groupe pour distribuer des bénéfices. Le Groupe ne s'attend pas à donner ce consentement à l'établissement du présent rapport. L'entreprise associée ne présente de passifs éventuels et d'engagement en matière d'immobilisation au 30 juin 2022.

ALMA (En m€)	Au 30 juin 2021	Au 30 juin 2022
Chiffre d'affaires	7,7	5,7
Bénéfice (perte) de l'exercice*	(0,5)	0,2
Part du bénéfice (perte) de l'exercice imputable au Groupe (26,63%)	(0,1)	0,0
Capitaux propres en fin d'exercice	3,1	3,3
Capitaux propres part du groupe – 26.63%	0,8	0,8
Goodwill	0,2	0,2
Valeur comptable de l'investissement du Groupe	1,0	1,0

*Selon les comptes audités de décembre 2020 pour juin 2021 et selon la dernière estimation au 30 juin 2022.

L'entreprise associée nécessite le consentement du groupe pour distribuer des profits. Le Groupe ne prévoit pas de donner son consentement à cette date.

L'entreprise associée ne présente pas de passifs éventuels ou d'engagements hors bilan au 30 juin 2022.

Note 17. Capitaux propres

Le 17 décembre 2020, plusieurs investisseurs ont contribué au capital social de GGE TCO1 pour un montant de 15 094 085,04 € constitué de 1 509 408 504 actions d'une valeur nominale de 0,01 € chacune. Chaque actionnaire a contribué, soit en espèces, soit en nature, à l'augmentation du capital social et de la prime d'émission de la société. La répartition de l'actionnariat est la suivante :



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

	Total
CPPIB	36,25%
Téthys Invest	34,45%
Montagu	16,07%
BPI France	9,85%
Autres investisseurs minoritaires	3,38%
Total Capital social et prime d'émission	15 094 085,04€

Note 18. Provisions

18.1. Provisions du groupe

Le tableau ci-dessous récapitule les variations, en millions d'euros qui ont eu lieu du 01/07/2021 au 30/06/2022 :

(En m€)	Provisions relatives aux employées	Autres provisions	Total
Au 1er juillet 2021	11,2	10,1	21,4
Effet de l'adoption des nouveaux standards comptables	(1,2)	-	(1,2)
Acquisition de filiales	0,2	0,9	1,1
Dotations de l'année	1,4	1,2	2,7
Utilisations de l'année (diminutions)	(2,3)	(4,7)	(7,0)
Reclassements	0,0	0,6	0,7
Autres / OCI	(0,1)	-	(0,1)
Ecarts de conversion	0,0	0,1	0,1
Au 30 juin 2022	9,3	8,2	17,5
<i>Dont</i>			
• Courant	(0,0)	0,5	0,5
• Non courant	9,3	7,7	16,9

Les autres provisions comprennent principalement les provisions pour litiges (2,4) m€ et des provisions pour autres risques et charges (4,7) m€

Le tableau ci-dessous récapitule les variations, en millions d'€ qui ont eu lieu l'exercice précédent :

(En m€)	Provisions relatives aux employées	Autres provisions	Total
Au 1er juillet 2020	10,5	8,0	18,5
Acquisitions	0,0	4,1	4,1
Dotations de l'année	1,1	3,5	4,6
Utilisations de l'année (diminution)	(0,8)	(5,2)	(6,0)
Reclassements / Autres	0,4	(0,4)	0,0
Ecarts de conversion	0,0	0,1	0,1
Au 30 juin 2021	11,2	10,1	21,4
<i>Dont :</i>			
• Courant	-	1,0	1,0
• Non-courant	11,2	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€.



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

18.2. Provisions pour engagements sociaux.

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

Hypothèses actuarielles

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

	30 juin 2021	30 juin 2022
Taux d'actualisation	0,80%	2,70%
Augmentations salariales futures	2,00%	2,00%
Taux d'inflation	1,70%	2,00%

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

	30 juin 2021	30 juin 2022
Taux d'actualisation	1,00%	2,70%
Augmentations salariales futures	2,00%	2,00%
Taux d'inflation	1,80%	2,10%

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

	30 juin 2021	30 juin 2022
Taux d'actualisation	7,80%	9,20%
Augmentations salariales futures	5,50%	5,80%
Taux d'inflation	4,00%	3,50%



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

Avantages postérieurs à l'emploi

Les variations des provisions de l'année sont les suivants :

(En m€)	2020-2021	2021-2022	Dont la France	Dont l'Italie	Reste du monde
Solde à l'ouverture	10,5	11,3	4,7	6,1	0,5
Dépenses de la période	1,1	1,4	0,5	0,8	0,2
Gain ou perte actuariel à comptabiliser en autres éléments du résultat net global	0,4	(0,2)	(1,0)	(1,1)	-
Avantages payés	(0,8)	(0,4)	-	(0,3)	(0,1)
Cessions	-	0,2	-	-	0,2
Fusions	-	-	-	-	-
Changement de norme IFRS (1 ^{ère} adoption)	-	(1,2)	(1,2)	-	-
Cotisations versées au fonds	-	-	-	-	-
Autres changements	-	-	-	-	-
Passif au 30 juin 2022	11,3	9,3	2,9	5,6	0,8
<i>Dont courant</i>	-	-	-	-	-
<i>Dont non-courant</i>	11,3	9,3	2,9	5,6	0,8

Les dépenses de l'année sont détaillées ci-dessous :

	2020-2021	2021-2022	Dont France	Dont Italie	Reste du monde
Coût du service actuel	1,3	1,4	0,4	0,8	0,2
Coût de l'ancien service (plan, changements et réductions)	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Planifications des réductions/règlement	(0,2)	(0,1)	(0,1)	0,0	-
Dépenses d'intérêt	0,1	0,1	0,0	0,0	-
Dépenses de l'année	1,1	1,4	0,4	0,8	0,2
<i>Total des coûts de personnel</i>	1,0	1,3	0,3	0,3	0,2
<i>Total des coûts financiers</i>	0,1	0,1	0,1	0,5	0,0

Note 19. Besoin en Fonds de Roulement

19.1 Clients et autres débiteurs

(En m€)	30 juin 2021	30 juin 2022
Créances clients nettes (a)	150,4	218,1
Cautions (locatives et autres)	13,9	14,9
Créances sur parties liées	0,2	0,2
TVA récupérables	6,1	6,2
Impôt à recevoir	5,2	2,1
Crédit Impôt Recherche à recevoir	3,8	3,8
Autres créances	7,3	13,1
Total clients et autres débiteurs	186,7	258,4



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

Les créances clients ne sont pas soumises à intérêt, elles sont principalement liées aux créances des étudiants. Elles sont généralement payées dans l'année académique et les paiements sont basés sur des plans de prélèvements directs.

(a) Au 30 juin, la ventilation par échéances des créances clients est la suivante :

	Total	Non échues ni dépréciées	Echues mais non dépréciées		
			< 30 jours	30-90 jours	>90 jours
2022	218,1*	119,8	35,4	13,3	49,6
2021	150,4	47,7	34,8	34,0	33,8

*L'augmentation concerne principalement la France pour (20,3) m€, Studi pour (25,8) m€ et l'augmentation relative à l'acquisition de nouvelles entités pour (17) m€.

19.2 Dépréciations des créances clients

Le risque sur créance client est géré par chaque unité opérationnelle soumise à la politique, aux procédures et aux contrôles établis par le Groupe en matière de gestion du risque du crédit client. La qualité de crédit du client est évaluée sur la base d'un tableau de bord détaillé de notation de crédit et les limites de crédit individuelles sont définies conformément à cette évaluation. L'encours des créances clients fait l'objet d'un suivi régulier. Au 30 juin 2022 le Groupe avait 168,2 m€ de créances détenues auprès des étudiants (140,0 m€ au 30 juin 2021), 109,9 m€ d'autres créances (55,0 m€ au 30 juin 2021) et 60,0 m€ de provisions sur créances douteuses (44,7 m€ au 30 juin 2021).

Au 30 juin 2022 Le Groupe a enregistré une provision nette de 18,9 m€ (comparée à 13,3 m€ au 30 juin 2021) pour créances douteuses.

En application des spécificités d'IFRS9, le besoin de dépréciation est analysé à chaque arrêté sur une base individuelle pour les principaux clients et contributeurs. De plus, un grand nombre de créances mineures sont regroupées en groupes homogènes et soumises collectivement à un test de dépréciation. Le calcul est basé sur les données historiques réelles encourues et les pertes de crédit attendues. L'exposition maximale au risque de crédit à la date de clôture correspond à la valeur comptable de chaque catégorie d'actifs financiers présentée dans cette Note.

19.3 Produits constatés d'avance

Les produits constatés d'avance représentent la somme des frais perçus par le Groupe à l'avance de la part de ses étudiants pour les cours qui seront pour la plupart dispensés dans les douze mois. Les produits constatés d'avance seront comptabilisés dans l'état consolidé au résultat net et des autres éléments du résultat global sur la durée restante des cours.

Le tableau ci-dessous récapitule les variations entre 2021 et 2022 :

(En m€)	30 juin 2021	30 juin 2022
Valeur à l'ouverture	65,4	97,5
Acquisition de filiales – mouvements de périmètres	19,4	14,5
Ajouts de l'année	275,8	344,8
Extournes par le compte de résultat	(264,1)	(315,3)
Ecart de conversion	1,1	1,1
Valeur à la clôture	97,5	142,7
Dont :		
• Courant	90,3	121,7
• Non-courant	7,3	21,0



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

19.4 Fournisseurs et autres dettes

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

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

(En m€)	30 juin 2021	30 juin 2022
Dettes fournisseurs	86,6	121,5
Dettes aux parties liées	1,4	0,0
Frais de personnel à payer	45,8	58,9
Autres dettes (a)	36,6	60,3
Total des dettes	170,4	240,6

(a) Les autres dettes comprennent principalement les divers à payer pour (28,1) m€, la TVA pour (9,6) m€, les charges à payer pour (14,6) m€ et les autres taxes à payer (5,5) m€.

Note 20. Actifs et passifs financiers

20.1. Titres non consolidés

(En m€)	30 juin 2021	30 juin 2022
Titres de participation non-consolidés (Note 16)	1,1	0,8
Dépréciation des titres	-	-
Autres actifs financiers long-terme		0,5
Valeur nette des titres	1,1	1,3

Les Titres de Participations non consolidés incluent les titres de IFAS Saint Antoine pour 0,5 m€ et d'Emergence en Norvège pour 0,3 m€, ainsi que d'autres investissements non-significatifs et non-consolidés.

20.2. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(En m€)	30 juin 2021	30 juin 2022
Disponibilités	121,5	153,8
Dépôt à court terme	10,4	8,3
Total trésorerie et équivalent de trésorerie	131,9	162,1



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

20.3. Prêts et emprunts extérieurs rémunérés

(En m€)		30 juin 2021	30 juin 2022
Emprunt bancaire – 1ère garantie	(a)	811,2	-
Emprunt bancaire – 2nde garantie	(a)	80,2	-
Emprunt pour la Convention Crédit Senior juillet 2021	(a)	-	1 004,9
Ligne de crédit renouvelable	(a)	26,2	(1,0)
Obligations en vertu des contrats de location-financement	(b)	1,9	5,3
Dettes locatives IFRS16		380,7	439,0
Dettes auprès des parties liées	(c)	0,8	0,5
Autres		0,1	-
Total prêt et emprunts		1 301,1	1 448,4
Dont :			
• Prêts et emprunts courant		69,2	60,4
• Prêts et emprunts non-courant		1 231,9	1 388,3

(a) Le 15 juillet 2021, le Groupe a signé une nouvelle Convention de Crédit Sénior pour un montant nominal de 1 000 m€, avec une date d'échéance à juillet 2028, et une ligne de crédit renouvelable (« revolving ») de 165 m€ via sa holding française GGE BCo1. Le groupe a aussi remboursé sa dette Senior – 1ère garantie de 720 m€, sa dette senior supplémentaire – 2nde garantie de 90 m€ initialement dues au 30 novembre 2026, et remboursé sa dette senior – 2^{nde} garantie de 80 m€ initialement due en novembre 2027. Enfin, le groupe a remboursé les 22,5 m€ tirés sur sa ligne de crédit de 100 m€ détenu par GGE Finance SARL. La ligne de crédit a ainsi été résiliée.

La nouvelle facilité de crédit a pour intérêt l'EURIBOR 3M auquel on ajoute une marge de 3,75% dégressive selon le ratio de levier décrit ci-dessous, pour l'emprunt à long terme et 3,25% pour la ligne de crédit renouvelable, comparée à 3,25% (3,0% au 30 juin 2021) et 6,0% respectivement pour les emprunts remboursés, et 3,25% (3,00% au 30 juin 2021) pour le RCF remboursé.

Les taux de marge applicables sont détaillés ci-dessous :

Ratio de levier net garanti long terme	Marge à long terme (% par an)
Supérieur à 4,25: 1	3,75%
Inférieur ou égal à 4,25: 1 mais supérieur à 3,75:1	3,50%
Inférieur ou égal à 3,75: 1	3,25%

Ratio de levier net garanti long terme	Marge du crédit renouvelable (% par an)
Supérieur à 4,75: 1	3,25%
Inférieur ou égal à 4,75: 1 mais supérieur à 4,25:1	3,00%
Inférieur ou égal à 4,25: 1 mais supérieur à 3,75:1	2,75%
Inférieur ou égal à 3,75: 1 mais supérieur à 3,25:1	2,50%
Inférieur ou égal à 3,25: 1	2,25%

Au 30 juin 2022, Le ratio de levier net garanti long terme est de 3.94:1, une condition sous-jacente à un taux d'intérêt de 3,5%. De plus, le taux de marge original à appliquer dans le cas où le Groupe aurait utilisé cet emprunt est de 2,75%. Le nouveau taux ne peut s'appliquer que neuf mois après la fin du premier mois de la signature de la Convention de Crédit Sénior (i.e. fin avril 2022).



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

Les coûts de transaction comptabilisés pour le nouvel emprunt se sont élevés à 10,9 m€ et seront amortis sur la durée entière du nouvel emprunt (i.e. jusqu'à juillet 2028). La dette d'impôts différés correspondante a été comptabilisé dans le bilan consolidé du Groupe pour un montant de 2,7 m€. Au 30 juin 2022, le coût amorti des frais d'émission passif inclus dans la réévaluation de la dette s'élève à (8,8) m€ et l'impôt différé associé à 2,4 m€. Les flux de trésorerie prévus liés au contrat de la dette senior ont été actualisés au taux d'intérêt effectif de 4,0%.

Les coûts de transaction et l'impôt différé de la dette senior de premier rang et de la dette senior supplémentaire ont fait l'objet d'un amortissement accéléré au 30 juin 2021. Le 15 juillet 2021 le refinancement est considéré comme une extinction de la dette originelle (la dette originelle va être entièrement dé-comptabilisée) par conséquent, le solde de (13,8) m€ de coût amorti net au 30 juin 2021 a été entièrement déprécié, entraînant une perte financière de (13,8) m€ et un produit d'impôt différé correspondant de 3,4 m€ dans les comptes du Groupe de l'année précédente.

Les engagements financiers :

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

Pour rappel, les facilités de crédit listé ci-dessus sont requis pour se conformer aux engagements financiers suivants :

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

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

- (b) Les obligations au titre des contrats de location-financement comprennent principalement des contrats de location-financement au Mexique (IPETH) pour 3,7 m€, en France pour 1,0 m€ et en Espagne (TAI) pour 0,5 m€.

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

- (c) Au 30 juin 2022, les « dettes vis-à-vis de tiers » correspondent à la garantie de 0,5 m€ à payer dans les trois ans par STUDI pour l'acquisition de Health Events (se reporter à la Note 3) et sont donc incluses dans les Autres passifs non courant. Au 30 juin 2021, les dettes vis-à-vis des tiers étaient exclusivement dues par Noroff et ont été entièrement remboursées en décembre 2021.

Echéancier des emprunts du Groupe :

(En m€)	1 an ou moins	2 à 5 ans	> 5 ans	Total
Emprunt pour la Convention Crédit Senior juillet 2021	11,8	(4,0)	997,0	1,004,9
Ligne de crédit renouvelable	(1,0)	-	-	(1,0)
Obligations en vertu des contrats de location-financement	4,5	0,8	-	5,3
Dettes locatives IFRS16	45,1	350,9	43,0	439,0
Dettes aux parties liées	-	0,5	-	0,5
Autres	-	-	-	-
Total emprunts et dettes externes	60,4	348,3	1,040,0	1,448,7

Juste valeur



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

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

(En m€)	30 juin 2021	Valeur Comptable	Juste Valeur (niveau 2)	
		30 juin 2022	30 juin 2021	30 juin 2022
Prêts et emprunts externes rémunérés				
Obligations au titre des contrats de location-financement et de location-vente	1,9	5,3	1,9	5,3
Prêts et emprunts externes rémunérés non courants	891,4	1 000,0	893,3	993,1
Total	893,3	1 005,3	895,2	998,4

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

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

Au 30 juin 2021, la juste valeur des prêts et emprunts externes rémunérés non courants correspondent au montant effectivement remboursé au 15 juillet 2021, lors de l'opération de refinancement du Groupe.

20.4. Autres passifs non courant-courants

Les autres passifs non courants comprennent principalement des dettes à long terme au titre des options de vente pour (144,4) m€, susceptibles d'être exercées par le Groupe pour acquérir les parts des actionnaires minoritaires entre 2024 et 2030, ainsi que d'autres passifs éventuels passif (7,2) m€ et (0,5) m€ de garanties « dettes vis-à-vis des tiers ».

Note 21. Gestion des risques – objectifs et politique

Les dettes du Groupe comprennent principalement des emprunts et dettes bancaires ainsi que des dettes fournisseurs. Le principal objectif de ces dettes est de financer l'activité du Groupe. Le Groupe détient des créances et des 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 du Groupe supervise la gestion de ces risques. La direction du Groupe pilote les risques financiers en se réunissant régulièrement chaque mois. Au cours de ces réunions, des décisions et procédures appropriées sont adoptées pour limiter et gérer les potentiels risques liés à l'activité. Le Groupe a choisi de ne pas réaliser d'opérations sur instruments dérivés à des fins spéculatives.

Le conseil d'administration et la direction des entités du Groupe revoient et donnent leur accord sur les politiques de gestion des risques mentionnés ci-dessous.

21.1. Risque de marché

Le risque de marché est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie attendus d'un instrument financier varie du fait changements survenus sur marchés financiers. Au vu de son activité, le Groupe est principalement exposé au risque de change. Les instruments financiers impactés par le marché incluent principalement les prêts et emprunts. L'étude de la sensibilité aux différents risques est présentée dans les sections suivantes, sur la base des données au 30 juin 2022.

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.



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

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 2022.

21.2. Risque de taux d'intérêt

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

Au début du mois de juillet 2022, le Groupe a couvert 70% de son emprunt de 2nde catégorie (représentant un montant de 700 m€) avec un plafond à 1% à 3 ans d'échéance démarrant le 16 août 2022. Le Groupe surveille actuellement l'évolution de l'EURIBOR 3 mois pour saisir l'opportunité de couvrir les 30% restants de l'emprunt ainsi que la facilité de crédit complémentaire de 300 m€ souscrite en juillet (à tirer à une date ultérieure). Le Groupe étudie actuellement la possibilité de se couvrir également pour la partie restante de sa dette (300 m€).

21.3. Risque de change

Le risque de change est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux de change. L'exposition du Groupe au risque de variation des taux de change 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 2022 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.

21.4. 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.

21.5. 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. Selon la politique du Groupe moins de 30% des emprunts ne doivent arriver à échéance dans les 12 prochains mois. Environ 3.0% des emprunts du Groupe arriveront à échéance dans les 12 mois suivant la date de clôture, sur la base de la valeur comptable des emprunts reflétée dans les états financiers consolidés, le Groupe ayant contracté une nouvelle convention crédit sénior de 1 000m€, à échéance juillet 2028 (voir Note 24 – "Evènements post-clôture"). L'accès à des possibilités de financement pour le groupe est suffisamment disponible.



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

21.6. Concentration excessive des risques

Les concentrations surviennent lorsqu'un certain nombre de contrepartie poursuivent des activités commerciales similaires, ou des activités dans la même région géographique, ou possèdent des caractéristiques économiques similaires de sorte que leur capacité à exécuter leurs obligations contractuelles soient impactées de façon similaire par des changements de conditions économiques, politiques, ou autres. Les concentrations indiquent la sensibilité relative de la performance du Groupe aux développements/événements 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 22. Opérations avec les parties liées et engagements hors bilan.

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

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

22.1 Parties liées

Le tableau ci-dessous résume les variations, en millions d'euros, survenus durant le période du 01/07/2021 au 30/06/2022 :

En m€		Autres produits	Refacturation de charges	Montant dus par les parties liées*	Montant dus aux parties liées *
GGE Partners SAS	2022	-	-	-	0,0
GGE Partners 2 SAS	2022	-	-	-	0,0
Soprano	2022	-	-	-	0,3
Skeie Alpha Equity AS	2022	-	-	-	-
Autres (a)	2022	-	-	-	0,5

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

(a) dont 0,5 m€ de garantie de STUDI pour l'acquisition d'Health Events.

Le tableau ci-dessous récapitule les variations, en millions d'euros qui ont eu lieu au cours de l'exercice précédent.

En m€		Autres produits	Refacturation de charges	Montant dus par les parties liées*	Montant dus aux parties liées *
GGE Partners SAS	2021	-	-	-	0.0
GGE Partners 2 SAS	2021	-	-	-	0.0
Skeie Alpha Equity AS	2021	-	-	-	(0,7)

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



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

La société tête du groupe

Au 30 juin 2022, la société mère ultime du Groupe est détenue par un consortium de 4 fonds d'investissement, détaillés en Note 17. Toutes les autres parties liées sont des filiales du Groupe sous le 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 (mandataires sociaux)

(En m€)	2022
Avantages sociaux à court terme	1,5
Prestations de retraite et prestations médicales postérieurs à l'emploi	0,0
Total	1,6

22.2 Engagements hors-bilan

22.2.1 Engagements donnés

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

(En m€)	30 juin 2021	30 juin 2022
Obligations locatives (a)	3,0	5,9
Garanties bancaires (b)	0,7	33,5
Total des engagements donnés	3,7	39,3

(a) Garantie personnelle pour le contrat de CLCF

(b) Dont 3,3 m€ pour l'Allemagne ; 2,1 m€ pour l'Italie and 28,1 m€ pour la France

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

22.2.2 Engagements reçus

Au 30 juin 2022, les engagements reçus portent principalement sur une première demande de garanties pour les unités commerciales françaises d'un montant égal à 45,4 m€.



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

Note 23. Honoraires des commissaires aux comptes

Les honoraires relatifs aux missions de commissariat aux comptes de GGE TC01 SAS et du groupe enregistré dans le compte de résultat consolidé sont les suivants :

(En m€)	EY	Deloitte	Autres
Honoraires des commissaires aux comptes	1 033,9	577,1	153,5
Autres services	43,0	25,0	
TOTAL	1 076,9	602,1	153,5

Note 24. Evènements post-clôture

24.1. Souscription d'un emprunt complémentaire de 300 m€

Le 14 juillet 2022, Galileo Global Education a contracté avec succès un prêt syndiqué supplémentaire de 300 m€. Ce nouvel emprunt, qui porte intérêt à Euribor 3 mois + 5% avec la même échéance que le Prêt à terme Senior B de juillet 2021, vise à financer les futures acquisitions du Groupe.

24.2. Couverture du prêt à terme Senior B

Début juin 2022, le Groupe a couvert 70% de son Prêt à terme Senior B (représentant 700 M€) avec un cap à 1% d'une maturité de 3 ans, démarrant le 16 août 2022. Le Groupe surveille actuellement l'évolution de l'EURIBOR 3 mois et envisage de couvrir les 30 % restants de son emprunt senior, ainsi que la nouvelle ligne d'emprunt de 300 m€ contractée en juillet (à tirer à une date ultérieure).

24.3. Réorganisation française

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

A cette date, la holding française GGE France a été absorbée par GGE BCO1. GGE BCO1 a alors cédé ses parts de Studi à la société GGE Online, qui a fusionné avec Studi et repris son nom commercial (« Studi »). Cette réorganisation a permis la création d'une nouvelle Unité Génératrice de Trésorerie, à savoir « Online Business », regroupant Studi et ses filiales, et distincte de l'Unité Génératrice de Trésorerie France.

Par ailleurs, le 30 septembre 2022, Studialis a pris le nom de son ancienne société mère, GGE France.



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

Note 25. Entités du Groupe

La liste des entités consolidées dans le Groupe au cours de l'exercice 2022 ou du précédent exercice est détaillée ci-dessous :

Nom légal de l'entité	Adresse	2022		2021	
		Conso Method	% Contrôle	Conso Method	% Contrôle
HOLDINGS					
GGE TCo 1 SAS	41 rue Saint Sébastien, 75011 Paris, FRANCE	IG	Société Mère	IG	Société Mère
GGE MCo1 SAS	41 rue Saint Sébastien, 75011 Paris, FRANCE	IG	100,00%	IG	100,00%
GGE HCo1 SAS	41 rue Saint Sébastien, 75011 Paris, FRANCE	IG	100,00%	IG	100,00%
GGE BCo1 SAS (« BidCo1 »)	41 rue Saint Sébastien, 75011 Paris, FRANCE	IG	100,00%	IG	100,00%
Galileo Global Education Holding S.à r.l. (a)	21, rue Glesener L-1631 Luxembourg, LUXEMBOURG	-	Fusionnée au 30/06/2022	IG	100,00%
Galileo Global Education Midco S.à r.l. (a)	21, rue Glesener L-1631 Luxembourg LUXEMBOURG	-	Dissoute au 14/06/2022	IG	100,00%
Galileo Global Education Finance S.à r.l. (a)	21, rue Glesener L-1631 Luxembourg LUXEMBOURG	-	Dissoute au 14/06/2022	IG	Société Mère intermédiaire
Galileo Global Education UK Limited (a)	55 Baker Street, London W1U 8EW Royaume-Uni	IG	100,00%	IG	100,00%
Galileo Global Education LuxCo 2 S.à r.l. (a)	21, rue Glesener L-1631 Luxembourg LUXEMBOURG	-	Dissoute au 14/06/2022	IG	100,00%
Galileo Global Education Luxco S.à r.l. (a)	21, rue Glesener L-1631 Luxembourg LUXEMBOURG	-	Dissoute au 30/06/2022	IG	100,00%
Galileo Global Education Corporate Services S.A.S. (a)	3, rue du Colonel Moll, 75017 Paris, FRANCE	IG	100,00%	IG	100,00%
Anvopiso B.V. (a)	Prins Bernhardplein 200, 1097 JB, Amsterdam Pays-Bas	IG	100,00%	IG	100,00%
HONGRIE					
Galileo Global Education HUB KTF (c)	1088 Budapest, Rákóczi út 1-3. 3. em. East West Business centre HONGRIE	IG	100,00%		
CHYPRE					
EUC Holdco Ltd	6, Diogenes Street 2404 Engomi, CHYPRE	IG	100,00%	IG	100,00%
European University Cyprus Ltd	Diogenis Str 6 Nicosia CY, 2404, CHYPRE	IG	100,00%	IG	100,00%
Ernis Research & Incubator Center vvv (ERIC) Limited	6, Diogenes Street 2404 Engomi, CHYPRE	IG	85,00%	IG	85,00%
SPS Institute of Education Limited	6, Diogenes Street 2404 Engomi, CHYPRE	IG	100,00%	IG	100,00%



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

EUC Health Services Ltd	6, Diogenes Street 2404 Engomi, CHYPRE	IG	100,00%	IG	100,00%
ALLEMAGNE					
GGE ALLEMAGNE GmbH	Sandstrasse 9 80335 Munich, ALLEMAGNE	IG	100,00%	IG	100,00%
Macromedia GmbH	Bayerstraße 85, 80335 München, ALLEMAGNE	IG	100,00%	IG	100,00%
Macromedia Akademie GmbH	Gertrudenstraße 3, 20095 Hamburg, ALLEMAGNE	IG	100,00%	IG	100,00%
Macromedia Online GmbH	Mozartstraße 4-10, 53115 Bonn, ALLEMAGNE	IG	100,00%	IG	100,00%
Gesellschaft für Praxisbezogene Forschung Und Wissenschaftliche (PFH)	Weender Landstraße 3-7 37073 Göttingen, ALLEMAGNE	IG	100,00%	IG	100,00%
AKAD Bildungsgesellschaft mbH (b)	Heilbronner Straße 86, 70191 Stuttgart ALLEMAGNE	IG	95,35%		
ITALIE					
Instituto Marangoni Srl	Via Pietro Verri 4 20121 Milano MI, ITALIE	IG	100,00%	IG	100,00%
GGE Italia Srl	Corso Matteotti 10 20121 Milano MI, ITALIE	IG	100,00%	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, INDE	IG	100,00%	IG	100,00%
Instituto Marangoni (Shanghai) Design Training Center Co. Ltd	No 1266 Nan Jing Xi Road Shanghai 200040 Shanghai, CHINE	IG	100,00%	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, MEXIQUE	IG	100,00%	IG	100,00%
Instituto Marangoni France S.A.S.	48, rue de Miromesnil, 75008 Paris, France	IG	100,00%	IG	100,00%
Instituto Marangoni Dubai Ltd (c)	Dubai international Financial Center - Gate Village 8 - Unit 401, Level 4 - Dabi - E.A.U.		100,00%		
Instituto Marangoni Ltd	30 Fashion St, Spitalfields, London E1 6PX, ROYAUME- UNI	IG	100,00%	IG	100,00%
Nuova Accademia SRL (« NABA »)	Via Carlo Darwin, 20, 20143 Milano MI, ITALIE	IG	100,00%	IG	100,00%
NABA (Shanghai) Educational Consulting Ltd	上海No 1266 Nan Jing Xi Road 200400 中国 CHINE	IG	100,00%	IG	100,00%
MEXIQUE					
Escuela Para La Educacion Avanzada S.a de C.V.	4 Poniente 1901-A Col. Barrio de San Matias Puebla 72000 Puebla, MEXIQUE	IG	100,00%	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, MEXIQUE	IG	100,00%	IG	100,00%



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

Instituto de Estudios Universitarios S.C.	Av. 4 Pte. 1919, San Matías, 72090 Puebla, Pue., MEXIQUE	IG	100,00%	IG	100,00%
Instituto Profesional en Terapias y Humanidades, S.C. ("IPETH"), S.A.P.I. de C.V. (b)	Calle Lateral Sur Anillo Periferico 310 5 72595 Puebla (heroica Puebla), Puebla MEXIQUE	IG	100,00%		
Operadora Administrativa de la Educacion, S.A. (b)	12 avenida 19-33 Zona 7 de Mixco GUATEMALA	IG	100,00%		
ESPAGNE					
Aula Abierta SA « TAI » (b)	Calle Recoletos 22, 28001 Madrid ESPAGNE	IG	51,00%		
SCANDINAVIE					
GGE Scandinavia AS	Elvegata 2A 4608, KRISTIANSAND S , AGDER NORVÈGE	IG	97,68%	IG	97,68%
Noroff Holding AS	Elvegata 2A 4608, KRISTIANSAND S , AGDER NORVÈGE	IG	51,00%	IG	51,00%
Noroff Fagskole AS	Elvegata 2 A, 4608 Kristiansand S, NORVÈGE	IG	100,00%	IG	100,00%
Noroff Education AS	Elvegata 2 A, 4608 Kristiansand S, NORVÈGE	IG	100,00%	IG	100,00%
Noroff Accelerate AS	Elvegata 2 A, 4608 Kristiansand S, NORVÈGE	IG	100,00%	IG	100,00%
Noroff University College AS	Elvegata 2 A, 4608 Kristiansand S, NORVÈGE	IG	100,00%	IG	100,00%
Noroff Services AS	Elvegata 2 A, 4608 Kristiansand S, NORVÈGE	IG	100,00%	IG	100,00%
ROYAUME-UNI					
GGE UK Limited	Keltan House, 115 Mare Street, London, ROYAUME- UNI, E8 4RU	IG	100,00%	IG	100,00%
Regent's University London Ltd	Inner Circle, Regent's Park, London, NW1 4NS, ROYAUME-UNI	IG	98,39%	IG	100,00%
LMA (Holdings) Ltd (b)	85-89 Duke Street Liverpool L1 5AP ROYAUME-UNI	IG	65,00%		
LMA Ltd (Liverpool Media Academy) (b)	85-89 Duke Street Liverpool L1 5AP ROYAUME-UNI	IG	100,00%		
New Cavendish Holding Ltd (UK) (c)	INNER CIRCLE REGENT'S PARK LONDON ROYAUME-UNI NW1 4NS	IG	77,00%		
SENEGAL					
Campus S.à.r.L	Rue Des Ecrivains Point E Dakar BP 5018 Fann Dakar - SENEGAL	IG	90,00%	IG	90,00%
FRANCE					
GGE France S.A.S.	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, FRANCE	IG	100,00%	IG	100,00%



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

Studialis S.A.S.	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, FRANCE	IG	100,00%	IG	100,00%
IESA Incub' S.A.S.	1 cité Griset, 75011 Paris, FRANCE	IG	100,00%	IG	100,00%
IESA Invest S.A.S.	1 cité Griset, 75011 Paris, FRANCE	IG	100,00%	IG	100,00%
ECAD Consultants S.A.S.	5, rue Saint Augustin, 75002 Paris, FRANCE	IG	100,00%	IG	100,00%
Connexion Culture S.à.r.l.	5, av de l'Opéra, 75001 Paris, FRANCE	IG	100,00%	IG	100,00%
ESGCV S.A.S.	3è étage, 35 av Philippe Auguste, 75011 Paris, FRANCE	IG	100,00%	IG	100,00%
Paris School of Business (« PSB ») S.A.S.	3è étage, 35 av Philippe Auguste, 75011 Paris, FRANCE	IG	100,00%	IG	100,00%
IMESG S.A.S. (Institut de Management Ecole Supérieure de Gestion)	25, rue Saint Ambroise, 75011 Paris, FRANCE	IG	100,00%	IG	100,00%
CIFAP S.A.S.	27 B, rue du Progrès, 93100 Montreuil, FRANCE	IG	100,00%	IG	100,00%
HETIC S.A.S.	27 B, rue du Progrès, 93100 Montreuil, FRANCE	IG	100,00%	IG	100,00%
Studialis SDAC S.A.S.	41 rue Saint Sebastien, 75011 Paris, France	IG	100,00%	IG	100,00%
CIFACOM S.A.S.	20, rue de Bellevue, 75019 Paris, France	IG	100,00%	IG	100,00%
Locomotive S.A.S.	15, rue Gambey, 75011 Paris, FRANCE	IG	100,00%	IG	100,00%
Studialis Formation Professionnelle S.A.S.	3è étage, 35 av Philippe Auguste, 75011 Paris, FRANCE	IG	100,00%	IG	100,00%
Strate College S.A.S.	27, av Division Leclerc, 92310 Sèvres, FRANCE	IG	98,00%	IG	98,00%
Strate Ecole de Design - Lyon S.A.S.	28, rue Paul Montrochet, 69002 Lyon, FRANCE	IG	100,00%	IG	100,00%
Strate School of Design - Singapore Ltd	111 Middle Rd, #02-04 National Design Centre, SINGAPORE 188969	Vendue	0,00%	IG	100,00%
Florent S.A.S.	37 - 39 av Jean Jaurès, 75019 Paris, FRANCE	IG	100,00%	IG	100,00%
Cours Florent Jeunesse S.A.S.	37 - 39 av Jean Jaurès, 75019 Paris, FRANCE	IG	100,00%	IG	100,00%
ACS Nantes S.A.S.	31 rue Saint Léonard, 44000 Nantes, FRANCE	IG	100,00%	IG	100,00%
Académie Julien Rive Gauche Penninghen S.A.S.	29-31 rue du Dragon, 75006 Paris, FRANCE	IG	100,00%	IG	100,00%
EFFE ITM	9 rue des Arenes de Lutece, 75005 PARIS, France	IG	100,00%	IG	100,00%
GGEF DEV 1	41, rue Saint Sébastien, 75011 Paris, FRANCE	IG	100,00%	IG	100,00%
WEB School Factory	98, rue Didot, 75014 Paris, FRANCE	IG	100,00%	IG	100,00%
CLCF S.A.S. (Conservatoire Libre du Cinéma Français)	20, rue de Bellevue, 75019 Paris, FRANCE	IG	100,00%	IG	100,00%
Galileo Institut Culinaire de France S.A.S	41, rue Saint Sébastien, 75011 Paris, FRANCE	IG	100,00%	IG	100,00%



GGE TCo 1 S.A.S.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS
Au 30 juin 2022

Galileo i-Nurture Private Limited	No. 11/4, Block-B1, Niton Compound Palace Road, Bangalore KA 560052 INDE	MEE	49,00%	MEE	49,00%
Studialis DM S.A.S.	16 rue François Dauphin, 69002 Lyon, France	IG	100,00%	IG	100,00%
Bellecour Ecoles d'Art S.A.S.	16 rue François Dauphin, 69002 Lyon, France	IG	100,00%	IG	100,00%
Institut du Développement des Arts Appliqués S.A.S. (IDAA)	129, rue de Turenne, 75003 Paris, FRANCE	IG	100,00%	IG	100,00%
LISAA Nantes S.A.S.	129, rue de Turenne, 75003 Paris, FRANCE	IG	100,00%	IG	100,00%
Institut d'Architecture et de Design S.A.S.	129, rue de Turenne, 75003 Paris, FRANCE	IG	100,00%	IG	100,00%
Atelier de Sèvres S.A.S.	129, rue de Turenne, 75003 Paris, FRANCE	IG	100,00%	IG	100,00%
LISAA Strasbourg S.A.S.	129, rue de Turenne, 75003 Paris, FRANCE	IG	100,00%	IG	100,00%

STUDI (Online)					
Studi S.A.S.	Parc Gouraud- Immeuble L'envol Nord, 3 all. Des internautes, 02200 Soissons, FRANCE	IG	93,50%	IG	90,00%
Elephorm Holdings S.A.S.	Parc Gouraud- Immeuble L'envol Nord, 3 all. Des internautes, 02200 Soissons, FRANCE	IG	80,00%	IG	80,00%
Elephorm S.A.S.	Parc Gouraud- Immeuble L'envol Nord, 3 all. Des internautes, 02200 Soissons, FRANCE	IG	100%	IG	65,30%
Health Events (b)	76, rue des Moines 75017 Paris FRANCE	IG	70,00%		
PEAK DIGITAL SERVICE LTD (c)	31, Cybercity Ebene, 3rd Floor Ebene REPUBLIQUE DE MAURICE	IG	100,00%		
Academie (JV conjointe avec le Groupe M6) (c)	635 Rue Robert Malthus 34470 Pérols FRANCE	MEE	50,00%		
GGE Online SAS (c)	44 rue Saint Sébastien 75011 Paris FRANCE	IG	100,00%		
Studi Global Iberia S.L (c)	Barcelona (08028), Avenida Diagonal número 615, Planta 8ª, ESPAGNE	IG	100,00%		
Studi GGE Italy (c)	MILANO (MI) VIA PIETRO VERRI 4 CAP 20121 ITALIE	IG	100,00%		

- (a) Entités Dissoutes
- (b) Entités Acquisées
- (c) Entités Créées