Indicator - A Memoud
3599719

KPMG Audit
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris la Défense Cedex
France

Etienne de Bryas
Etienne de Bryas
26 rue Cambacérès
75008 Paris
France

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

Lefebvre Sarrut S.A.

Statutory Auditors' Report on the Consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2019
Lefebvre Sarrut S.A.
40-42 rue de Villiers - 92300 Levallois - Perret

Lefebvre Sarrut S.A.

Registered Office: 40-42 rue de Villiers - 92300 Levallois - Perret
Share capital: €5,173,792

Statutory Auditors' Report on the Consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2019

To the Annual General Meeting of Shareholders of Lefebvre Sarrut S.A.,

Opinion

In compliance with the engagement entrusted to us at your Annual General Meeting, we have audited the accompanying consolidated financial statements of Lefebvre Sarrut S.A. ("the Company") for the financial year ended 31 December 2019. These financial statements were approved by the Chairman of the Company on 17 March 2020 on the basis of the information available at that date in the context of an evolving health crisis linked to Covid-19.

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 31 December 2019 and of the results of its operations for the year then ended, in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) 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 described in the "*Statutory Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements*" section of our report.

Independence

We conducted our audit engagement in accordance with the independence rules applicable to us, for the period from 1 January 2019 to the date of our report and specifically we did not provide any prohibited non-audit services referred to in the French Code of Ethics (*Code de déontologie*) for Statutory Auditors.

Justification of Assessments

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

These assessments were made in the context of our audit of the consolidated financial statements taken as a whole, and in forming our opinion thereon. We do not provide a separate opinion on specific items of the consolidated financial statements.

As indicated in note 3.2.7 of the notes to the consolidated financial statements, at each reporting date the Group systematically carries out goodwill impairment tests in accordance with the methods described in notes 3.2.7 and 8.2 of the notes to the consolidated financial statements. We have examined the methods used to implement the impairment tests, and the cash flow forecasts and assumptions made and we have verified that the notes to the financial statements provide appropriate disclosures thereon.

Specific Verifications

We have also performed, in accordance with professional standards applicable in France, the specific verifications required by French laws and regulations of the information provided in the Chairman's management report, which was approved on 17 March 2020.

We have no comments to make on the fair presentation and the consistency of that information with the consolidated financial statements With regard to the events that occurred and information that became known after the reporting date relating to the effects of the Covid-19 crisis, Management informed us that they will be disclosed to you at the Annual General Meeting held to approve the 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 the International Financial Reporting Standards (IFRS) 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 relating to going concern and using the going concern basis of accounting unless it expects to liquidate the Company or to cease operations.

The consolidated financial statements have been approved by the Management Board.

Statutory Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our role is to issue a report on the financial statements. Our objective is to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement. Reasonable assurance is a high level of assurance, however, 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 (*Code de commerce*), our statutory audit does not include assurance on the viability of the Company or the quality of management of the affairs of the Company.

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

- Identifies and assesses the risks of material misstatement of the 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 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 financial statements or, if such disclosures are not provided or inadequate, to modify the opinion expressed therein.

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

The Statutory Auditors

Paris La Défense, 22 April 2020

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Eric Lefebvre
Partner

Paris, 22 April 2020

Etienne de Bryas
Partner

LEFEBVRE SARRUT
A *Société Anonyme* (French public limited company) with a Management Board and a Supervisory Board, with capital of €5,173,792
Registered office: 40-42, Rue de Villiers
92300 Levallois-Perret
Registered with the Nanterre Trade & Companies Register under number 542 052 451

MANAGEMENT REPORT

Drawn up by the Management Board and presented to
The Annual Ordinary General Meeting of Shareholders of 5 June 2020

Dear Shareholders,

We have come together in this Annual Ordinary General Meeting of Shareholders in order to deliberate on the following agenda:

- Report of the Management Board, report of the Supervisory Board, reports of the Statutory Auditors on the parent company and consolidated financial statements for the year ended 31 December 2019, approval of the parent company and consolidated financial statements for the year ended 31 December 2019, discharge of the members of the Management Board for the performance of their office in 2019,
- Appropriation of profit and loss for the year ended 31 December 2019,
- Statutory Auditors' special report on the agreements covered by Articles L. 225-86 et seq. of the French Commercial Code, approval of these agreements, and approval of new agreements,
- Expiry of the term of office of a member of the Supervisory Board,
- Resignation of a member of the Supervisory Board and appointment of a new member.

These various items on the Meeting's agenda are the subjects of the draft resolutions sent to you as an attachment to the letter calling the meeting.

We hold at your disposal all the documents required by law in accordance with the legal requirements, namely:

- The balance sheet, income statement and notes to the financial statements for the year ended 31 December 2019,
- The consolidated financial statements for said year and the notes thereto,
- The report of the Supervisory Board on corporate governance,

- The Management Board's management report,
- The Statutory Auditors' report on the financial statements for the year ended 31 December 2019 and special report on the agreements referred to in Articles L. 225-86 et seq. of the Commercial Code,
- The Statutory Auditors' report on the consolidated financial statements for said year,
- The special report of the Management Board provided for by Articles L. 225-197-1 et seq. of the Commercial Code on the free share allocation transactions carried out during the financial year ended 31 December 2019,
- The special report of the Management Board provided for by Article L. 225-184 of the Commercial Code on transactions carried out in respect of stock options during the financial year ended 31 December 2019,
- The list of shareholders and the lists of members of the Supervisory and Management Boards,
- The text of the draft resolutions,
- The updated Articles of Association.

We are, of course, at your disposal to give you any further information you may require.

Attached to this report are:

- A table showing the financial results over the past five years in accordance with Article R. 225-102 of the Commercial Code,
- A table of subsidiaries and associates,
- The group organisational chart.

We now present hereunder the various items of information required by the legal provisions.

PRESENTATION OF THE PARENT COMPANY AND CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR

The parent company and consolidated financial statements for the year ended 31 December 2019 which we submit for your approval have been prepared in accordance with the rules of presentation and valuation methods provided by the laws and regulations in force.

SITUATION OF THE COMPANY DURING THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2019

- **Company only**

During 2019, the Company's revenues were:

- €9,435,826.73 from operations
  (Corresponding mainly to rentals received and services provided to subsidiaries)
- €59,619,894.89 in financial income
- €199,885.51 of non-recurring income
- €2,370.29 share in results of joint ventures

Total revenues:..... **€69,257,977.42**
as against €127,751,909.25 in 2018

The Company's expenditure was:

- €19,021,683.84 in operating expenses
- €615,048.10 in financial expenses
- €72,021.52 in non-recurring expenses
- (€5,623,832) tax on income
  The negative figure for tax on income is a result of the tax consolidation

Total expenses:..... **€14,084,921.46**
as against €6,800,001.50 in 2018

Net accounting profit for 2019 amounted to €55,173,055.96 compared with €120,951,908.70 in 2018. This variation is explained by the reversal, during the previous financial year, of the exceptional dividend distribution of EDITIONS LEGISLATIVES.

These figures reflect our dual activity as General Management and holding company of the Group.

The average salaried workforce for the year was six persons.

- **Consolidated in accordance with IFRS**

Since 2006 the Company has produced its consolidated financial statements in accordance with IFRS. We inform you that the 2018 financial statements have been restated following a change in accounting method.

The consolidated financial statements show consolidated revenues of **€523.8 million** for 2019 compared with **€508.3 million in 2018**.

Consolidated net profit amounted to **€58.4 million** compared with **€54.6 million in 2018**.
We ask you in accordance with Articles L. 225-100 and L. 233-16 of the Commercial Code to approve these consolidated financial statements attached to this report.

INFORMATION ON SUBSIDIARIES AND ASSOCIATES

A table showing subsidiaries and associates is enclosed as appendix 2 to this report.

PROGRESS MADE AND/OR DIFFICULTIES ENCOUNTERED

During 2019 the Group continued on its path of:

- external growth through new acquisitions;
- transformation through the implementation of a development programme based on 3 pillars: customer experience, innovation and employee experience;
- and pursuit of investments in new offerings and technology.

RESEARCH AND DEVELOPMENT ACTIVITIES

The Company does not have any direct research and development activity. Nevertheless its role is to initiate and follow up research and development programmes on the group's strategic subjects and technologies. Accordingly the amount of CIR research tax credit for the year ended 31 December 2019 was €1.8 million.

USE OF FINANCIAL INSTRUMENTS

None.

SUMPTUARY AND NON TAX-DEDUCTIBLE EXPENSES

In accordance with the provisions of Articles 223 *quater* and 223 *quinquies* of the French Tax Code, we inform you that the financial statements for the financial year last ended include non tax-deductible expenses of €27,192.

EMPLOYEE SHAREHOLDING

In accordance with the provisions of Article L. 225-102 of the Commercial Code, we report the position of employee shareholding in the Company on the last day of the financial year, 31 December 2019: 0.10% of the capital.

INFORMATION ON PAYMENT TERMS

In accordance with Articles L. 441-6-1 paragraph 1, D. 441-4 and A. 441-2 of the Commercial Code, we inform you that at the close of the financial year ended 31 December 2019, the balance of invoices received and issued but not settled breaks down, by due date, as follows:

	Article D. 441 I.-1): Invoices *received* due but not settled at closing date of the financial year						Article D. 441 I.-2): Invoices *issued* due but not settled at closing date of the financial year					
	0 days (indicative)	1 to 30 days	31 to 60 days	61 to 90 days	91 days and more	Total (1 day and over	0 days (indicative)	1 to 30 days	31 to 60 days	61 to 90 days	91 days and more	Total (1 day and over
(A) Tranches of late payment												
Number of invoices concerned						6						
Total amount of invoices concerned excl. tax		938		3,223	19,418	23,042						
Percentage of the total amount of purchases of the year excl. tax		0.022%		0.06%	0.45%	0.54%						
Percentage of revenues of the year excl. tax												
(B) Invoices excluded from (A) relating to debts and receivables in dispute or not recognised in the accounts												
Number of invoices excluded	0											
Total amount of invoices excluded												
(C) Reference payment terms used (contractual or legal term – Article L. 441-6 or Article L. 443-1 of the Commercial Code)												
Payment terms used to calculated overdue periods	☒ Contractual terms: ☐ Legal terms:						☐ Contractual terms: ☐ Legal terms:					

(*) Not material

MAIN EVENTS OCCURRING DURING THE YEAR

LEFEBVRE SARRUT

1. Addition of a trade name followed by change of company name

On 23 January 2019, the trade name "LEFEBVRE SARRUT" was added. Then, by resolution of the Combined General Meeting of Shareholders of 17 May 2019, the Company's name was changed to "LEFEBVRE SARRUT".

2. Change of member of the Management Board

By resolution of the Supervisory Board dated 13 May 2019, effective 30 June 2019, Mr Juan PUJOL was appointed a member of the Management Board to replace Mr Luc BARBIER.

3. Equity stake in DATA LEGAL DRIVE

On 19 April 2019 the Company subscribed 286 shares in DATA LEGAL DRIVE, a *Société par Actions Simplifiée* ("simplified" joint stock company) with capital of €1,286 having its registered office at 89 Boulevard Haussmann, Paris 75008 and registered with the Paris Trade & Companies Register under number 839 793 791.

As a result of this transaction the Company now holds 22% of the share capital of DATA LEGAL DRIVE, whose business consists in the marketing of a business solution for managing GDPR compliance.

4. Acquisition of BÄRCHEN

On 22 July 2019 the Company acquired 100% of the shares of BÄRCHEN, a *Société par Actions Simplifiée* with capital of €4,000, having its registered office at 29 Rue de Trévise, Paris 75009 and registered with the Paris Trade & Companies Register under number 479 163 131.

BÄRCHEN in turn holds 100% of the shares in BÄRCHEN EDUCATION, a sole shareholder limited liability company with capital of €1,000 having its registered office at 29 Rue de Trévise, Paris 75009 and registered with the Paris Trade & Companies Register under number 805 091 139.

BÄRCHEN specialises in training in the fields of banking, insurance and finance and offers more than 200 training courses relating to the financial markets. Its subsidiary BÄRCHEN EDUCATION offers professional certifications and collaborates with numerous schools and universities to offer the most suitable courses for its clients.

5. Purchase of two shares in FRANCIS LEFEBVRE FORMATION held by FROJAL

On 27 November 2019 the Company purchased the two shares in FRANCIS LEFEBVRE FORMATION that were still held by FROJAL. As a result of this transaction the Company now holds 100% of the share capital of FRANCIS LEFEBVRE FORMATION.

SUBSIDIARIES

1. Change of name of ELS BELGIUM, ELS and i-ELS

During 2019 these three Group subsidiaries changed their names:

- By resolution of the Combined General Meeting of Shareholders of 13 May 2019, ELS BELGIUM changed its name to LEFEBVRE SARRUT BELGIUM;
- By resolution of the Combined General Meeting of Shareholders of 16 May 2019, ELS changed its name to LEFEBVRE SARRUT SERVICES;
- By decision of the Sole Shareholder dated 16 May 2019, i-ELS changed its name to i-Lefebvre Sarrut.

2. Acquisition of DOCENDI

On 18 July 2019 our subsidiary COMMUNICATION STRUCTURE PERFECTIONNEMENT acquired 99.72% of the shares of DOCENDI, a *Société Anonyme* with a Board of Directors, with capital of €319,530, having its registered office at 56 bis Rue de Châteaudun, Paris 75009 and registered with the Paris Trade & Companies Register under number 432 512 978. The Company acquired the remaining 0.28% of the shares.

DOCENDI, as a training organisation, offers innovative educational formulas combining face-to-face teaching and digital support.

3. Update on terms of office

On 26 June 2019 Mr Olivier CAMPENON was appointed Chairman of ELEGIA and DALLOZ FORMATION, replacing Mr Luc BARBIER.

On 10 December 2019 he was also appointed Manager of CAA PRODUCTIONS and Chairman of the Board of Directors and Managing Director of DOCENDI, replacing Ms Aurélie FELD.

Finally, on 13 December 2019 Mr Olivier CAMPENON was appointed Chairman of COMMUNICATION STRUCTURE PERFECTIONNEMENT, replacing Ms Aurélie FELD.

4. Extension of the corporate object of EDITIONS LEGISLATIVES

By decision of the Sole Shareholder dated 15 May 2019, EDITIONS LEGISLATIVES carried out an extension to its corporate object in order to add activities associated with general and professional training of individuals and more generally education in all its forms.

This extension allows EDITIONS LEGISLATIVES to deliver training for the digital tools that it sells.

5. Transfer of the registered office of SDU UITGEVERS

With effect from 25 May 2019 the registered office of SDU was transferred from Prinses Beatrixlaan 116, 2595 AL THE HAGUE to Maanweg 174, 2516 AB THE HAGUE.

6. Capital increase of COMMUNICATION STRUCTURE PERFECTIONNEMENT

On 30 December 2019, LEFEBVRE SARRUT, acting in its capacity as Sole Shareholder of COMMUNICATION STRUCTURE PERFECTIONNEMENT, decided to increase the latter's share capital by €3,924,341 by incorporating reserves and increasing the nominal value of the shares, thus taking it from €345,379 to €4,269,720.

This capital increase served to strengthen the company's financial capacity following the acquisition of DOCENDI.

SOCIAL AND ENVIRONMENTAL INFORMATION

We present the social and environmental information on our Group in Appendix 4.

The Company also continued its actions relating to the legal and regulatory obligations associated with the provisions of the following:

(i) law no. 2016-1691 of 9 December 2016 on transparency, the fight against corruption and modernisation of the economy;
(ii) the General Data Protection Regulation (Regulation (EU) 2016/679).

SIGNIFICANT EVENTS SINCE THE END OF THE REPORTING PERIOD

We have used our very best efforts to ensure the continuity of our business in spite of the lockdowns ordered by the various European governments in the context of the fight against the spread of the COVID-19 coronavirus.

FORESEEABLE DEVELOPMENT OF THE SITUATION AND FUTURE PROSPECTS

The Company will continue its activity of managing and operationally coordinating its subsidiaries throughout 2020.

PROPOSED APPROPRIATION OF PROFIT

We propose that the profit for the year ended 31 December 2019 in the amount of €55,173,055.96 be appropriated as follows:

- To dividends: €14,567,827.50
- To Other Reserves: €40,605,000.00
- To Retained Earnings: €228.46

- TOTAL: €55,173,055.96

The dividend for the 2019 financial year will amount to €4.50 per share. This dividend will be payable at the Company's registered office from 5 June 2020.

This dividend will be subject automatically, unless taxpayers opt for the progressive income tax rate, to a single flat-rate tax of 12.8%, in addition to social contributions of 17.2%, giving an overall tax rate of 30% for natural persons who are French tax residents.

In accordance with the provisions of Article 243 *bis* of the General Tax Code, we remind you that the sums distributed by way of dividends in the past three financial years were as follows:

Years	Revenue eligible for abatement		Revenue not eligible for abatement
	Dividends	Other revenue *distributed*	
2018 (€9.00 per share)	€3,339,288.00	None	€25,740,792.00
2017 (€12.50 per share)	€4,535,800.00	None	€35,699,450.00
2016 (€11.40 per share)	€4,529,790.00	None	€32,164,758.00

ESTABLISHMENT OF ATTENDANCE FEES

We propose to you that the amount of attendance fees allocated to members of the Supervisory Board remain unchanged relative to the previous financial year.

AUDITOR'S CONTROLS

In accordance with the legal and regulatory provisions, we hold the Statutory Auditors' reports at your disposal.

You will be asked to approve the Statutory Auditors' special report on the agreements referred to in Article L. 225-86 of the Commercial Code.

UPDATE ON TERMS OF OFFICE

1. Expiry of the term of office of a member of the Supervisory Board:

The term of office of **BGT**, *Société Civile* (civil law partnership) with capital of €3,121,664 having its registered office at 81 Rue Vaneau, Paris 75007 and registered with the Paris Trade & Companies Register under number 814 041 505, represented by Mr Benoît SILLARD, in his capacity as Manager, expires upon adjournment of this General Meeting.

We propose that you renew its term of office for a further period of four (4) years, that is until the adjournment of the General Meeting of Shareholders called in 2024 to deliberate on the financial statements for the year ended 31 December 2023.

2. Resignation of a member of the Supervisory Board:

NATURE & PEOPLE FIRST having resigned its position as member of the Supervisory Board on 24 March 2020, we propose that you appoint to replace it:

- **Mr Denis PAYRE**,
  Born 17 January 1963, in Lyon,
  of French nationality,
  residing at 87 Boulevard du Montparnasse, Paris 75006

As member of the Supervisory Board for a term of four (4) years, that is until the adjournment of the General Meeting of Shareholders called in 2024 to deliberate on the financial statements for the year ended 31 December 2023.

3. Statutory Auditor's terms of office

We remind you that:

- the Ordinary General Meeting of Shareholders of 21 December 2017 renewed the respective terms of office of Mr Etienne de BRYAS as Statutory Auditor and of Ms Martine LECONTE as alternate Statutory Auditor for a period of six (6) financial years ending upon closing of the financial year ending 31 December 2022.

- the Combined General Meeting of Shareholders of 20 May 2016 appointed KPMG Audit IS S.A.S. as Statutory Auditor and SALUSTRO REYDEL as alternate Statutory Auditor for a period of six (6) financial years ending upon closing of the financial year ending 31 December 2021.

o O o

We trust that the various points of this report will meet with your approval and that you will pass the corresponding resolutions.

The Management Board

EDITIONS LEFEBVRE SARRUT

Consolidated Accounts 2019

LEFEBVRE
SARRUT

EDITIONS LEFEBVRE SARRUT

Consolidated Financial Statements for 2019

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT AT 31 DECEMBER 2019 3
CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AT 31 DECEMBER 2019 4
TABLE OF CONSOLIDATED CASH FLOWS AT 31 DECEMBER 2019 5
TABLE OF CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY AT 31 DECEMBER 2019 6

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT AT 31 DECEMBER 2019

€000s	Note	31/12/19	31/12/2018 Restated*
Revenues	8-17	**523 815**	508 327
Cost of sales	8-18	**(44 886)**	(44 648)
External charges	8-19	**(134 643)**	(142 648)
Personnel costs	8-20	**(201 618)**	(195 614)
Taxes and duties	8-21	**(4 112)**	(4 163)
Net additions to depreciation, amortisation and provisions		**(41 481)**	(26 278)
Other operating revenue and expenditure	8-23	**(96)**	1 634
Operating profit from ordinary activities		**96 979**	**96 610**
Amortisation of valuation differences	8-22	**(9 651)**	(9 964)
Charges linked to stock options and analogous charges	8-20	**(927)**	(1 895)
Profit from recurring operations		**86 400**	**84 750**
Other operating revenue and expenditure	8-24	**(3 941)**	(12 357)
Share of income of associates accounted for using the equity method	8-4	**3 565**	3 777
Operating profit		**86 025**	**76 170**
Finance income, net	8-25	**(1 400)**	**(136)**
Tax on income	8-6	**(26 224)**	(21 386)
Profit after tax		**58 401**	**54 648**
Profit from continuing operations		**58 401**	**54 648**
of which attributable to owners of the parent		**59 368**	55 822
of which attributable to non-controlling interests		**(966)**	(1 174)

Other comprehensive income :

	31/12/19	31/12/2018 Restated*
Consolidated profit	**58 401**	**54 648**
Conversion differences	**396**	(108)
Sub-Total of items that may be reclassified to profit and loss	**396**	**(108)**
Revaluation of net defined benefit plan assets/liabilities net of tax	**(156)**	72
Sub-Total of items that may not be reclassified to profit and loss	**(156)**	**72**
Other comprehensive income :	**240**	**(35)**
Comprehensive income	**58 641**	**54 613**
of which attributable to owners of the parent	**59 628**	55 787
of which attributable to non-controlling interests	**(987)**	(1 174)
Consolidated earnings per share in euros	8-26 **18,4**	17,7
Diluted consolidated earnings per share in euros	8-26 **18,2**	17,5

* *Comparative information is restated for error correction purposes. (See Note 3.1.2)*

CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AT 31 DECEMBER 2019

€000s	Note	31/12/19	31/12/2018 Restated*
Intangible assets	8-1	**290 589**	284 023
Goodwill	8-2	**460 516**	446 569
Property, plant and equipment	8-3	**27 657**	27 652
Right-of-use	8-4	**43 641**	-
Securities accounted for using the equity method	8-5	**56 900**	55 571
Other financial assets	8-6	**5 994**	6 002
Deferred taxation	8-7	**1 592**	1 688
Other long-term assets	8-8	**17**	21
Total non-current assets		**886 905**	**821 527**
Inventories & WIP	8-9	**8 250**	9 468
Trade receivables and associated accounts	8-10	**243 397**	230 322
Other current assets	8-11	**42 827**	39 153
Cash and cash equivalents	8-12	**30 626**	21 471
Total current assets		**325 100**	**300 415**
Total Assets		**1 212 005**	**1 121 942**

€000s	Note	31/12/19	31/12/2018 Restated*
Share capital		**5 174**	5 174
Additional paid-in capital		**102 656**	102 656
Reserves		**496 413**	469 046
Profit for the year		**59 368**	55 822
Total equity attributable to owners of the parent		**663 611**	**632 698**
Non-controlling interests		**(3 636)**	(2 631)
Total consolidated equity	**8-13**	**659 975**	**630 067**
Financial liabilities (portion over one year)	8-14	**15**	-
Lease liabilitites (portion over one year)	8-15	**32 788**	-
Provisions	8-16	**5 965**	6 502
Deferred taxation	8-7	**56 902**	55 788
Other long-term liabilities	8-17	**1 759**	3 572
Total non-current liabilities (A)		**97 430**	**65 862**
Financial liabilities (portion at less than one year)	8-14	**74 279**	56 478
Lease liabilitites (portion at less than one year)	8-14	**10 150**	-
Provisions (portion at less than one year)	8-15	**7 554**	9 596
Supplier payables and associated accounts		**41 123**	43 520
Tax liabilities		**1 048**	884
Other current liabilities	8-16	**320 447**	315 534
Total current liabilities (B)		**454 600**	**426 013**
Total liabilities (A) + (B)		**552 030**	**491 875**
Total liabilities		**1 212 005**	**1 121 942**

** Comparative information is restated for error correction purposes. (See Note 3.1.2)*

TABLE OF CONSOLIDATED CASH FLOWS AT 31 DECEMBER 2019

€000s	Note	31/12/19	31/12/2018 Restated*
Consolidated profit		**58 401**	**54 648**
Adjustments:			
Dividends received from associates accounted for using the equity method		**3 237**	3 339
Elimination of profit from associates accounted for using the equity method		**(3 565)**	(3 777)
Elimination of net additions to amortisation, depreciation and provisions		**48 494**	38 127
Elimination of acquisition costs linked to changes in consolidation scope		**121**	-
Elimination of gains and losses on disposal and gains and losses of dilution **(1)**		**1 284**	8 541
Calculated income and expense linked to share-based payments		**365**	1 895
Free cash flow after cost of gross financial indebtedness and tax		**108 337**	**102 773**
Elimination of tax expense (income)		**26 224**	21 386
Elimination of cost of net financial indebtedness		**986**	304
Free cash flow before cost of gross financial indebtedness and tax		**135 547**	**124 463**
Effect of change in WCR		**(15 833)**	(11 883)
Effect of change in inventories and WIP		***1 228***	*109*
Effect of change in trade and other receivables		***(15 042)***	*(13 242)*
Effect of change in trade and other payables		***(2 019)***	*1 250*
Tax paid		**(24 308)**	(27 919)
Cash flows from operating activities		**95 406**	**84 661**
Effect of changes in consolidation scope **(2)**		**(16 641)**	(7 679)
Acquisition of fixed assets		**(47 231)**	(47 255)
Change in loans and advances granted		**19**	191
Disposal of fixed assets		**27**	47
Cash flows from investing activities		**(63 826)**	**(54 697)**
Capital increase		**-**	3 151
Net (purchase) disposal of treasury stock		**-**	(894)
Reimbursement of borrowings		**(11 645)**	(2 000)
Net financial interest paid		**(773)**	(309)
Dividends paid to shareholders of the parent		**(29 080)**	(40 232)
Dividends paid to non-controlling interests		**(18)**	(15)
Other cash flows linked to financing activities **(3)**		**(10 000)**	(5 346)
Flux de trésorerie de financement liés aux activités poursuivies		**(51 516)**	**(45 645)**
Flux de trésorerie de financement liés aux activités abandonnées			
Cash flows from financing activities		**(51 516)**	**(45 645)**
Effect of changes in exchange rates		**73**	(27)
Changes in cash balance		**(19 863)**	**(15 708)**
Opening cash balance		**1 196**	16 905
Closing cash balance	8.12	**(18 667)**	1 196

** Comparative information is restated for error correction purposes. (See Note 3.1.2)*

(1): In 2019, write-off of intangible assets : Larcier (€577,000), i-LS (€688,000). In 2018, write-off of activated IT costs

(2): In 2019, net cash flows from the main acquisitions: Barchen (€8,000,000), Docendi (€7,400,000). In 2018, net cash flows from the main acquisitions: Intersentia (€5,000,000), Guiffrè (€2,500,000).

(3): In 2019, reimbursement of borrowings for €10,000,000 and reimbursement of €5,000,000 in 2018.

The impacts of IFRS 16 on the cash flow statement are disclosed in note 3.1.1.

TABLE OF CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY AT 31 DECEMBER 2019

€000s	Share capital	Additional paid-in capital	Reserves	Profit for the year	Total equity attributable to owners of the parent	Non-controlling interests	Total equity
Opening balance, 2018* Restated	**5 150**	**98 461**	**426 647**	**82 667**	**612 925**	**(1 380)**	**611 545**
Conversion differences			(108)		(108)		(108)
Actuarial differences net of tax			72		72		72
Income and expense recognised directly in equity			**(35)**		**(35)**		**(35)**
Profit for the year				55 822	55 822	(1 174)	54 648
Comprehensive income for the period			**(35)**	**55 822**	**55 787**	**(1 174)**	**54 613**
Dividends paid			(40 232)		(40 232)	(10)	(40 242)
Appropriation of profit			82 667	(82 667)			
Capital increase	24	4 195	(1 072)		3 147	3	3 150
Share-based payments			1 895		1 895		1 895
Changes in treasury stock			(894)		(894)		(894)
Transactions with non-controlling interests			70		70	(70)	(0)
Balance at year-end 2018* Restated	**5 174**	**102 656**	**469 047**	**55 822**	**632 699**	**(2 631)**	**630 067**
Opening balance, 2019	**5 174**	**102 656**	**469 047**	**55 822**	**632 699**	**(2 631)**	**630 067**
Conversion differences			396		396		396
Actuarial differences net of tax			(135)		(135)	(21)	(156)
Income and expense recognised directly in equity			**261**		**261**		**240**
Profit for the year				59 368	59 368	(966)	58 401
Comprehensive income for the period			**261**	**59 368**	**59 628**	**(987)**	**58 641**
Dividends paid			(29 080)		(29 080)	(18)	(29 098)
Appropriation of profit			55 822	(55 822)			
Share-based payments			365		365		365
Balance at year-end 2019	**5 174**	**102 656**	**496 414**	**59 368**	**663 611**	**(3 636)**	**659 975**

** Comparative information is restated for error correction purposes. (See Note 3.1.2)*

EDITIONS LEFEBVRE SARRUT

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR 2019

1	PRESENTATION OF THE GROUP	11
2	SIGNIFICANT EVENTS DURING AND AFTER THE FINANCIAL YEAR	12
2.1	Changes in consolidation scope during the year	12
2.1.1	Acquisition of BÄRCHEN	12
2.1.2	Acquisition of DOCENDI	12
2.1.3	Acquisition of 22% stake in DATA LEGAL DRIVE	12
2.1.4	LS acquired 2 shares of FRANCIS LEFEBVRE SARRUT FORMATION owned by FROJAL.	12
2.2	Other significant events	12
2.2.1	Addition of a trade name and change of the corporate name	12
2.2.2	Change of President of the Board of Directors and company mandates	13
2.2.3	Mandate changes	13
2.2.4	Modification of the corporate name for ELS BELGIUM, ELS and i-ELS	13
2.2.5	New purposes of EDITIONS LEGISLATIVES	13
2.2.6	Relocation of the office SDU UITGEVERS	13
2.2.7	Increase share capital of COMMUNICATION STRUCTURE PERFECTIONNEMENT	13
3	ACCOUNTING STANDARDS, CONSOLIDATION METHODS, VALUATION METHODS AND RULES	14
3.1	Basis of preparation of the financial statements	14
3.1.1	Application of IFRS 16 standard – Lease Agreement	14
3.1.2	Comparability and impacts	16
3.2	Principles of consolidation	18
3.2.1	Closing date	18
3.2.2	Consolidation scope and methods of consolidation	18
3.2.3	Translation of subsidiaries' accounts denominated in foreign currency	19
3.2.4	Translation of transactions in foreign currencies	19
3.2.5	Elimination of intra-group transactions	19
3.2.6	Harmonisation of accounts	19
3.2.7	Goodwill and business combinations	19
3.3	Rules and accounting methods	20
3.3.1	Intangible assets other than goodwill	20
3.3.2	Property, plant and equipment	20
3.3.3	Impairment of intangible, fixed assets and right-of-use on lease contracts	21
3.3.4	Financial assets and liabilities	22
3.3.5	Inventories and WIP	23
3.3.6	Operating liabilities and receivables	23
3.3.7	Cash and cash equivalents	23
3.3.8	Treatment of the CET local tax	23
3.3.9	Employee benefits	23
3.3.10	Provisions for risks and charges	24
3.3.11	Deferred taxation	25
3.3.12	Recognition of revenue	25

3.3.13 Amortisation of valuation differences 26
3.3.14 Definition of operating income from operations, operating income from ordinary activities and operating income 26
3.3.15 Other non-recurring operating income and expenses 27
3.3.16 Classification of current / non-current 27
3.3.17 Method of calculating earnings per share 27
3.3.18 Estimation of fair value 27

4 SECTORAL INFORMATION 28

5 MANAGEMENT OF FINANCIAL RISK 29
5.1 Financial risk 29
5.1.1 Market risk 29
5.1.2 Credit risk – counterparty 29
5.1.3 Liquidity risk 29

6 USE OF ESTIMATES AND ASSUMPTIONS 30

7 CONSOLIDATION SCOPE 31

8 NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS 2019 32
8.1 Intangible assets 32
8.2 Goodwill 33
8.3 Property, plant and equipment 34
8.4 Right of use asset 34
8.5 Securities accounted for using the equity method 34
8.6 Non-current financial assets 35
8.7 Deferred tax and tax on profit 36
8.7.1 Tax charge 36
8.7.2 Deferred tax in the balance sheet 37
8.8 Other non-current assets 37
8.9 Inventories & WIP 38
8.10 Trade receivables and associated accounts 38
8.11 Other current assets 39
8.12 Net cash 39
8.13 Equity 40
8.14 Financial liabilities 40
8.15 Provisions and commitments in respect of retirement 41
8.15.1 Current and non-current provisions 41
8.15.2 Provisions for end-of-service indemnities 42
8.16 Other current and non-current liabilities and accruals 43
8.17 Turnover 44
8.18 Cost of sales 45
8.19 External charges 45
8.20 Personnel costs 45
8.20.1 Issue of stock options and bonus share plan 47
8.20.2 Issue of stock options 47
8.20.3 Free share allocation plan 47
8.21 Taxes and duties 48
8.22 Net additions to depreciation, amortisation and provisions 49

8.23	Other operating revenue and expenditure	49
8.24	Other operating revenue and expenditure	49
8.25	Cost of net financial indebtedness and other finance revenue and charges	50
8.26	Earnings per share	50
8.27	Off-balance sheet commitments	51
9	RELATED PARTY TRANSACTIONS	52
9.1	Sales of goods and services (market conditions)	52
9.2	Purchase of goods and services	52
9.3	Closing balances linked to purchases and sales of goods and services	52
9.4	Closing balances linked to financing	53
9.5	Remuneration of senior executive managers	53
10	Post-close events	53

1 PRESENTATION OF THE GROUP

Lefebvre Sarrut ("LS") is the parent company of the group. A *société anonyme* (French public limited company) with a Management Board and a Supervisory Board, having its registered office at 42, rue de Villiers, 92300 Levallois-Perret, France, it is registered with the Nanterre Trade & Companies Registry under number 542 052 451.

LS is concentrated in three business lines:

• **Legal, tax and regulatory publishing**, in which LS is the world's fourth and Europe's second biggest player. LS is notably number one in France and Spain and number two in the Netherlands, Belgium and Italy. This business is carried on in Western Europe and offers legal and accounting professions, whether corporate or in practices, the most pertinent documentary solutions, mainly by subscription. The Group's policy consists in having the best content (from large databases of expertise through portals to practical guides), carried on state-of-the-art platforms. The greater part of revenues is digital, whether by means of online consultations or mobile applications. The main brands are Francis Lefebvre Sarrut, Dalloz, Editions Législatives, SDU, Larcier and Bruylant, El Derecho, Indicator, Juris and Giuffrè.

• **Professional training**, where LS is the leading European player in legal, tax and regulatory training and an acknowledged player in management training. This business is carried on in France, Spain, the Netherlands and Belgium and is largely directed at a business clientele either through training courses from the catalogue (inter-company) or made-to-measure courses (intra-company). Here too the Group's policy consists in offering the best content on the best platforms by integrating the latest technologies into blended learning or e-learning. The main brands are Francis Lefebvre Sarrut Formation, Elégia, Dalloz Formation, CSP, CAA, Indicator and SDU SOE.

• **Innovative online services** combining high-quality content and the contributions of online services, notably:

- ✓ The joint operation with ROCKET LAWYER to develop automatic document generation in Europe and facilitate contact with lawyers for the general public and SMEs.
- ✓ The Université d'Entreprise services platform.

o O o

The LS Group's strategy is based on continuous strengthening of its contents and their quality, ceaseless innovation as regards its IT platforms and faster growth than that of its competitors in each of its markets. This internal growth is complemented by acquisitions enabling it to address new countries or round out market positions in countries where it is already established.

The share of digital is growing, accounting for 60% of Publishing revenues.

2 SIGNIFICANT EVENTS DURING AND AFTER THE FINANCIAL YEAR

2.1 Changes in consolidation scope during the year

2.1.1 Acquisition of BÄRCHEN

On July 22, 2019, and in accordance with the authorization given by the Board of Directors on June 25, 2019, our company acquired 100% of the shares of BÄRCHEN, a French company whose registered office is located at 29 rue de Trévise, Paris (75009) registered in the Companies Register under the number 479 163 131.

BÄRCHEN itself holds 100% of the shares of BÄRCHEN EDUCATION, a French company, whose registered office is located at 29 rue de Trévise, Paris (75009) registered in the Companies Register under the number 479 163 131.

BÄRCHEN is a company specialising in banking, financial and assurance training and develops more than 200 financial market-training programs. The subsidiary BÄRCHEN EDUCATION provides professional certifications and works with universities in order to offer adapted programs to his customers.

2.1.2 Acquisition of DOCENDI

On July 28, 2019, and with the authorization given by the Supervisory Board during the meeting of the June 25, 2019, our subsidiary COMMUNICATION STRUCTURE PERFECTIONNEMENT, acquired 99, 72% of the shares of DOCENDI, a French company whose registered office is located at 56 bis rue de Châteaudun à Paris (75009) registered in the Companies Register under the number 432 512 978. LS 0,28% of the shares of DOCENDI.

DOCENDI is a training organization dedicated to provide innovating programs and training experiences with face-to-face and online courses.

2.1.3 Acquisition of 22% stake in DATA LEGAL DRIVE

On April 19 2019, the Group acquired 276 shares of DATA LEGAL DRIVE, a French company whose registered office is located at 89 boulevard Haussmann (75008) registered in the Companies Register under the number 839 793 791.

DATA LEGAL DRIVE provides GDPR solutions for companies.

2.1.4 LS acquired 2 shares of FRANCIS LEFEBVRE SARRUT FORMATION owned by FROJAL.

On November 27, 2019, LS acquired 2 shares of Francis Lefebvre Formation owned by FROJAL. At the end of this operation, LS owns 100% of Francis Lefebvre Formation.

2.2 ***Other significant events***

2.2.1 Addition of a trade name and change of the corporate name

On 23 January 2019, the formalities for adding the trade name "LEFEBVRE SARRUT" were completed. Then, by decision of the Combined Shareholders' Meeting of May 17, 2019, the company's name was changed to "LEFEBVRE SARRUT".

2.2.2 Change of President of the Board of Directors and company mandates

On May 13, 2019, Monsieur Juan PUJOL was appointed member of the Management Board, replacing Mr. Luc BARBIER.

2.2.3 Mandate changes

On 26 June 2019, Mr Olivier CAMPENON was appointed Chairman of ELEGIA and DALLOZ FORMATION, replacing Mr Luc BARBIER.
Then, on December 10, 2019, he was appointed Manager of CAA PRODUCTIONS and Chairman of the Board of Directors and Chief Executive Officer of DOCENDI, replacing Mrs Aurélie FELD.
In addition, and by decision of the Extraordinary General Meeting of Shareholders of
On December 10, 2019, Mrs. Laetitia DESFOSSES was appointed as Director of DOCENDI.
Finally, on December 13, 2019, Mr. Olivier CAMPENON was appointed Chairman of COMMUNICATION STRUCTURE PERFECTIONNEMENT.

2.2.4 Modification of the corporate name for ELS BELGIUM, ELS and i-ELS

During the financial year 2019, these three (3) Group subsidiaries changed their corporate names:
By decision of the Ordinary and Extraordinary General Meeting of 13 May 2019, ELS BELGIUM became LEFEBVRE SARRUT BELGIUM ;
By decision of the Ordinary and Extraordinary General Meeting of 16 May 2019, ELS became LEFEBVRE SARRUT SERVICES;
By decision of the Sole Partner dated 16 May 2019, i-ELS became i-Lefebvre Sarrut.

2.2.5 New purposes of EDITIONS LEGISLATIVES

On May 15, 2019, EDITIONS LEGISLATIVES extended its corporate purpose. It now includes training and education activities.
This extension is the opportunity for the company to provide trainings on his digital tools.

2.2.6 Relocation of the office SDU UITGEVERS

On May 25, 2019, the registered office of SDU has been relocated from Prinses Beatrixlaan 116, 2595 AL. LA HAYE to Maanweg 174, 2516 AB LA HAYE.

2.2.7 Increase share capital of COMMUNICATION STRUCTURE PERFECTIONNEMENT

On December 30, 2019, LEFEBVRE SARRUT, acting as Sole Partner of the company COMMUNICATION STRUCTURE PERFECTIONNEMENT, decided to increase its capital by €3,924,341 by incorporating reserves and by increasing the nominal value of the shares, bringing it from €345,379 to €4,269,720.
This capital increase has strengthened the Company's financial capacities following the acquisition of DOCENDI.

3 ACCOUNTING STANDARDS, CONSOLIDATION METHODS, VALUATION METHODS AND RULES

The consolidated financial statements for the year ended 31 December 2019 reflect the accounting situation of LS and its subsidiaries and its interests in its associates and joint ventures.

The Management Board approved the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2019 on 17 March 2020. These financial statements will not be definitive until they have been ratified by the General Meeting of Shareholders of 5 June 2020.

The consolidated financial statements are presented in thousands of euros.
The main accounting methods applied in drawing up the consolidated financial statements are set out hereunder. Unless otherwise indicated, these methods have been applied consistently to all financial years presented.

3.1 *Basis of preparation of the financial statements*

In application of the option offered to non-listed companies by Regulation (EC)1606/2002 of July 19, 2002 on international accounting standards, the consolidated financial statements of the ELS Group have been prepared in accordance with the IAS / IFRS international accounting standards applicable as of December 31, 2019, as adopted by the European Union at that date.

These standards comprise the International Financial Reporting Standards (IFRS), the International Accounting Standards (IAS) and their interpretations by the SIC (Standing Interpretations Committee) and IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

The standards and interpretations for mandatory application as of January 1, 2019 are as follows:

- Amendment to IFRS 4 - Application of IFRS 9 and IFRS 4
- Amendments to IFRS 12 - Annual Improvements to Standards 2014-2016
- Amendment to IFRS 2 - Classification and valuation of share-based payment transactions
- IFRS 16 - Leases (Estimated Impacts set out in note 3.1.1)
- IFRIC 23 - Uncertainty regarding Tax Treatment

The Group has not early adopted any standards or interpretations.

Management is also called upon to exercise its judgement in applying accounting methods within the Group. By means of procedures, the Group accounting standards it disseminates and questionnaires on the preparation of financial statements, it satisfies itself as to the estimates and judgements made in the Group companies.
The areas where the stakes are highest in terms of judgement or complexity or where the estimates and assumptions are significant in relation to the consolidated financial statements are disclosed in note 6 *Use of estimates and assumptions.*

3.1.1 Application of IFRS 16 standard – Lease Agreement

IFRS 16 supersedes IAS 17 and is effective for periods beginning on or after 1 January 2019. IFRS 16 removes the distinction between operating leases and finance leases. Exemptions are provided for short-term contracts and contracts for low-value assets.
IFRS 16 provides for the principle of recognizing lease contract on the balance sheets of lessees, with the recognition of an asset representing the right to use the leased asset and a liability for the obligation to pay rent. The changes in the financials statements :

- Income statement

- Rent expenses are replaced by depreciation charge ;
- Interest expenses are accounted on lease liabilities.

- Cash flow
- Lease payments previously presented in cash flow from operating activities are presented in cash flow from financing activities in the form of a repayment of rent and interest paid.

The lease contracts in IFRS 16 scope relates to the following categories of assets :

- - Buildings lease for the registered offices. These contracts generally have a duration of 10 to 15 years with fixed rents indexed to the construction cost index ;
- - Vehicle rental contracts with a term of 4 to 5 years. Rents are fixed and the Group excludes the purchase option from the debt calculation, as it considers that its exercise is not reasonably certain ;
- - Equipment rental contracts. The duration of these contracts is generally based on the useful life of the equipment.

The Group has applied IFRS 16 using the modified retrospective method (no restatement of comparative periods).
The discount rate used is the marginal borrowing rate corresponding to the contract lease term. The discount rate used is 1.50% and applies to all contracts at January 1, 2019.
On January 1, 2019, the Group recognized a right-of-use and a lease liability representing the lease payments obligation.
The IFRIC Interpretation Committee issued a decision in November 2019 regarding the determination of the enforceable period of contracts. In its decision, the committee considers that the environment and economic penalties of the contract should be taken into account, and not only the contractual penalties. As the decision was published late in relation to the annual closing, the Group was unable to draw the consequences on its financial statements for the year ended December 31, 2019. The analysis will be performed for the next closing.
The Group uses the recognition exemption for contracts with a duration of less than 12 months or which value is below €5,000.

The finance leases already recognized in the balance sheet in accordance with IAS 17 at December 31, 2018 have been reclassified as rights of use relating to leases and related lease liabilities at January 1, 2019.

On December 31, 2019, impacts on the financial statements are as follows :
Balance sheet :

€000s	First application as of 01/01/2019	31/12/2019
Right of use asset	44 476	43 641
Deferred tax assets		78
Prepaid expenses	(894)	(1 096)
Total Assets	**43 583**	**42 623**
Profit / Loss for the period	0	(212)
Lease liabilitites (portion over one year)	32 824	32 788
Lease liabilitites (portion at less than one year)	10 758	10 048
Total Liabilities	**43 583**	**42 623**

Income statement :

€000s	31/12/2019
External charges	12 089
Additions to amortisation and depreciation	(11 731)
Cost of gross financial indebtedness	(648)
Tax on income	78
Profit before tax	**(212)**

On the cash-flow statement :

€000s	31/12/2019
Consolidated profit	**(212)**
Elimination of net additions to amortisation, depreciation and provi.	11 731
Free cash flow after cost of gross financial indebtedness and tax	**11 519**
Elimination of tax expense (income)	(78)
Elimination of cost of net financial indebtedness	648
Free cash flow before cost of gross financial indebtedness and tax	**12 089**
Effect of change in WCR	99
Cash flows from operating activities	**12 188**
Reimbursement of borrowings	(11 643)
Net financial interest paid	(545)
Cash flows from financing activities	**(12 188)**
Changes in cash balance	**(0)**

3.1.2 Comparability and impacts

In 2019, the Group realized that external charges had been underestimated and that, consequently, intangible assets and their amortization had been overestimated. The Group corrected these errors by restating each of the relevant headings in the financial statements of previous years.
This correction led to a reduction in shareholders' equity at 1 January 2018 of €3,300,000.
The following tables summarize the impact of these corrections on the Group's financial statements :

Income statement

€000s	31/12/2018 Restated*	Adjustment	31/12/18
Personnel costs	(195 614)	(2 448)	(193 166)
Net additions to depreciation, amortisation and provisions	(26 278)	576	(26 854)
Operating profit from ordinary activities	**96 610**	**(1 872)**	**98 481**
Profit from recurring operations	**84 750**	**(1 872)**	**86 622**
Operating profit	**76 170**	**(1 872)**	**78 042**
Tax on income	(21 386)	599	(21 985)
Profit after tax	**54 648**	**(1 273)**	**55 920**
Profit from continuing operations	**54 648**	**(1 273)**	**55 920**
of which attributable to owners of the parent	55 822	(1 273)	57 095
of which attributable to non-controlling interests	(1 174)		(1 174)

Other comprehensive income :

	31/12/2018 Restated*	Reclassification	31/12/18
Consolidated profit	**54 648**	**(1 273)**	**55 920**
Comprehensive income	**54 613**	**(1 273)**	**55 885**
of which attributable to owners of the parent	55 787	(1 273)	57 059
of which attributable to non-controlling interests	(1 174)	-	(1 174)

Balance sheet :

€000s	31/12/2018 Restated*	Adjustment	31/12/18
Intangible assets	284 023	(4 845)	288 868
Total non-current assets	**821 527**	**(4 845)**	**826 372**
Other current assets	39 153	1 330	37 823
Total current assets	**300 415**	**1 330**	**299 085**
Total Assets	**1 121 942**	**(3 515)**	**1 125 457**

€000s	31/12/2018 Restated*	Adjustment	31/12/18
Reserves	469 046	(3 284)	472 330
Profit for the year	55 822	(1 273)	57 095
Total equity attributable to owners of the parent	**632 698**	**(4 557)**	**637 255**
Total consolidated equity	**630 067**	**(4 557)**	**634 624**
Deferred taxation	55 788	1 042	54 746
Total non-current liabilities (A)	**65 862**	**1 042**	**64 820**
Total current liabilities (B)	**426 013**		**426 013**
Total liabilities (A) + (B)	**491 875**	**1 042**	**490 833**
Total liabilities	**1 121 942**	**(3 515)**	**1 125 457**

Cash Flow :

€000s	31/12/2018 Restated*	Adjustment	31/12/18
Consolidated profit	**54 648**	**(1 273)**	**55 920**
Adjustments:			
Elimination of net additions to amortisation, depreciation and provisions	38 127	(576)	38 703
Free cash flow after cost of gross financial indebtedness and tax	**102 773**	**(1 849)**	**104 621**
Elimination of tax expense (income)	21 386	(599)	21 985
Free cash flow before cost of gross financial indebtedness and tax	**124 463**	**(2 448)**	**126 911**
Cash flows from operating activities	**84 661**	**(2 448)**	**87 109**
Acquisition of fixed assets	(47 255)	2 448	(49 703)
Cash flows from investing activities	**(54 697)**	**2 448**	**(57 145)**
Changes in cash balance	**(15 708)**	**-**	**(15 708)**
Opening cash balance	16 905		16 905
Closing cash balance	1 196		1 196

3.2 *Principles of consolidation*

3.2.1 Closing date

The companies included in the consolidation scope all close their accounts on 31 December.

3.2.2 Consolidation scope and methods of consolidation

The standards relating to consolidation are:

- IFRS 10: Consolidated financial statements;
- IFRS 11: Joint arrangements;
- IFRS 12: Disclosure of interests in other entities;
- IAS 28: Investments in associates and joint ventures.

Determining control
IFRS 10 defines control as follows: "An investor controls an investee when the investor 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."
The Group has power over an investee when it has existing rights that give it the ability to direct the relevant activities (the activities that significantly affect the investee's returns).
The assessment of control in accordance with IFRS 10 a led the Group to develop a framework for analysis of the governance of the companies with which the Group has connections, particularly in partnership situations governed by broad contractual arrangements such as Articles of Association, shareholders' pacts, etc., taking account also of particular facts and circumstances in each case.

Controlled entities
Subsidiaries under the Group's exclusive control are consolidated. All intra-group balances, transactions and revenue and expenses deriving from internal transactions and dividends are eliminated upon consolidation.
Any change in the Group's ownership interests in subsidiaries that does not entail loss of control is recognised as a transaction with equity owners of the group. If the Group loses control of a subsidiary, the assets, liabilities and equity of this former subsidiary are derecognised. Any gain or loss resulting from the loss of control is recognised in profit and loss. Any equity interest retained in the former

subsidiary is recognised at its fair value as at the date of loss of control in accordance with the accounting treatment required by IFRS 11, IAS 28 or IAS 39.

Entities over which the Company has significant influence
In accordance with IAS 28, the equity method also applies to all associates over which the Company has significant influence but without having control, this situation being presumed to exist when the proportion of voting rights held is 20% or more. Each equity interest, irrespective of the percentage held, is subjected to analysis taking account of the particular facts and circumstances to determine whether the Group has significant influence over it.
In accordance with the equity method, the Group's interest in the associate is initially recognised at cost and subsequently adjusted for any changes in its share of the associate's net assets.
Goodwill in respect of an associate is included, if not impaired, in the carrying amount of the investment. The proportional share in profit or loss for the period is shown in "Share of net profit of companies accounted for using the equity method". In the balance sheet, these investments are shown as "Investments accounted for using the equity method".

3.2.3 Translation of subsidiaries' accounts denominated in foreign currency

Independent foreign companies' financial statements are translated into euros at the closing rate:
- balance sheets are translated at the exchange rate in force at the end of the financial year;
- income statements are translated at the average exchange rate for the year;
- the resulting translation differences are recognised as a distinct component of equity.

For 2019, this translation concerned FL Memo Ltd. and Indicator Ltd., located in the UK, and Indicator Support & Assistance UK, located in Belgium.

The sterling exchange rates used are as follows:

GBP / EUR	31/12/2019	31/12/2018
Closing rate	1,17536	1,11791
Average rate	1,13924	1,13026

3.2.4 Translation of transactions in foreign currencies

Exchange differences on transactions in foreign currencies are recognised in profit and loss for the year, except if the transactions are carried out by way of net investment in a foreign subsidiary. In this case, exchange differences are recognised directly in equity.

3.2.5 Elimination of intra-group transactions

All reciprocal transactions carried out between consolidated companies, and all balances between Group companies are eliminated upon consolidation, as are results internal to the Group such as dividends, provisions and gains and losses on disposals.

3.2.6 Harmonisation of accounts

The presentation of the accounts, valuation and accounting methods of the companies included within the consolidation scope are harmonised with IFRS as adopted by the Group.
If a subsidiary uses a valuation method that is not similar to that used by the Group and if this method gives a significantly different accounting picture, the subsidiary's accounts are restated to bring them into line with IFRS as adopted by the Group.
All consolidated entities apply uniform accounting methods to similar transactions and events.

3.2.7 Goodwill and business combinations

In accordance with the provisions of IFRS 3 – Business combinations, a business combination is defined as "the bringing together of separate entities or businesses into one reporting entity" and must be recognised using the acquisition method.

In accordance with the development of the standard (see Note 3.1), goodwill is measured as the difference between:

- the aggregate of the value of the consideration transferred and the amount of any non-controlling interest;
- and the net of the acquisition-date amounts of the identifiable assets acquired and the liabilities assumed.

The value of non-controlling interests to be used is now optional:

- either their fair value;
- or the proportion of the net situation that they represent in the target's net assets.

The fair value option can be exercised combination by combination.
Another notable development of the standard is that acquisitions of equity interests that do not confer control, and disposals without loss of control, are considered as transactions between shareholders and recognised directly in equity without affecting goodwill.
Positive goodwill is not amortized but is allocated to cash-generating units (see 8.2 Goodwill) for the purpose of carrying out an impairment test at least once a year or when there is evidence of loss of value. Impairment of goodwill cannot be reversed. Amortisation carried out prior to 1 January 2005, the date of transition to IFRS, has been retained.
Goodwill arising from the acquisition of wholly controlled entities is presented separately in the balance sheet. Similarly goodwill impairment is shown on a separate line of the income statement.

3.3 *Rules and accounting methods*

3.3.1 Intangible assets other than goodwill

Intangible assets basically consist of software applications acquired or developed in-house, development costs, customer relationships, brands and documentary collections acquired.
Intangible assets are presented in the balance sheet at their acquisition cost less amortisation and any impairment recognised.
The acquisition cost of the assets is:

- in the case of direct acquisition, its net purchase cost (including directly attributable costs of preparing the asset for its final use);
- in the case of a business combination, its fair value at that date.

Development costs consist of the direct costs incurred by employees (salaries, employee contributions and other directly attributable costs) and of the services invoiced by the providers involved in the project.
Development costs are capitalised if all the relevant conditions laid down by the standard are met.
Research costs and costs of creating basic ranges of works are recognised as expense in the year in which they are incurred.
The useful lives used are determined case-by-case in each company in the context of a methodological frame of reference provided by the Group. These main useful lives are as follows:

Development costs	3 to 10 years
Software applications	1 to 15 years
Documentary collections, customer relationships, publishing rights	15 years

Brands are not amortized.

3.3.2 Property, plant and equipment

3.3.2.1 Fixed assets acquired or produced

Valuation of assets

Property, plant and equipment is valued at acquisition or production cost. Acquisition cost includes all costs borne by the company in bringing the asset into operation.

Component-based approach

By analysing complex assets, the company determines which assets should be broken down in order to take account of the different useful lives of the various components. In practice the component-based approach is mainly necessary in the case of the Group's properties.

Depreciation

Depreciation of fixed assets is studied component-by-component and within each company in order to determine the most appropriate duration depending on how these components are used.
The useful lives used are determined asset-by-asset within each company, within a methodological reference framework established by the Group and, for properties, in accordance with basic guidelines provided by property experts. The useful lives used are as follows:

Buildings	54 to 57 years
Other constructions (roofing, waterproofing)	18 to 26 years
Installations - Layouts	5 to 26 years
Equipment and tools	5 to 10 years
Office furniture and equipment	3 to 15 years
Vehicles	3 to 5 years

Land is not depreciated.
Residual values and useful lives are regularly reviewed and adjusted if necessary.

3.3.2.2 Right-of-use on lease contracts

The rights of use of leased assets correspond to the initial value of the rental obligations within the meaning of IFRS 16 less the amount of depreciation and impairment. As part of the application of IFRS 16, the Group does not restate lease contracts for low-value assets with a term of less than one year. The lease term used is the minimum remaining term of the firm commitment adjusted for renewal or termination options that the Group will exercise with reasonable certainty. The rents taken into account are fixed or linked to a real estate index. The rights of use of the assets relate mainly to properties occupied by the Group.

3.3.3 Impairment of intangible, fixed assets and right-of-use on lease contracts

For assets subject to amortization or depreciation, an impairment test is carried out only if internal or external indications of impairment appear.
Fixed assets in progress or with an indefinite useful life are subject to an impairment test at least once a year or as soon as indications of impairment become evident.
The impairment test consists in comparing the carrying amount of the asset or of the smallest group of assets (cash generating unit - CGU) to which the asset belongs with the recoverable amount of the asset or of the CGU.
The recoverable amount is the higher of either the sale price net of selling costs or the value in use of the asset or CGU.
To estimate value in use, future cash flows are discounted to present value using a pre-tax discount rate that reflects the market's current assessment of the time value of money and the risks specific to the asset in question.
If the recoverable amount so defined is less than the carrying amount, the difference is recognised as an impairment in the balance sheet with the corresponding charge to profit and loss.
The CGUs have now been defined within the publishing and training divisions in accordance with the Group's reporting lines.

3.3.4 Financial assets and liabilities

The measurement and recognition of financial instruments and the disclosures are defined by IFRS 7 and IFRS 9 standards. These standards require financial instruments to be classified and valued at each closing date depending on the category concerned.
Financial assets comprise non-current financial assets (unconsolidated investments), loans and financial receivables.
Financial liabilities comprise borrowings, financial debts and debts to banks.

3.3.4.1

3.3.4.2 Financial assets and liabilities at fair value with changes through profit and loss

These assets are initially recognised at acquisition cost excluding transaction costs.
At each balance sheet date they are measured at fair value, changes in fair value being recognised in profit and loss under "Other financial revenue and expense".

3.3.4.3 Loans and advances

Loans and advances are initially recognised at fair value and subsequently measured at amortised cost less any impairment provision.

3.3.4.4 Financial liabilities

Financial liabilities are recognised in accordance with the amortised cost method. Interest is calculated in accordance with the effective interest rate method.

3.3.4.5 Impairment of financial assets

At each balance sheet date the Group assesses whether there are any objective indications of an asset's impairment. If such is the case, the Group estimates the recoverable amount of the asset and recognises any loss of value in accordance with the asset category.
For financial assets at amortised cost, the amount of the loss is equal to the difference between the carrying amount of the asset and the net present value of the future cash flows expected, determined by discounting at the effective rate of interest of the financial instrument concerned.

3.3.4.6 Derivative financial instruments

As at 31 December 2019 the Group did not record derivative financial instruments.

3.3.5 Inventories and WIP

Inventories in the Group consist basically of:

- finished merchandise bought for resale;
- paper;
- finished products, manufacture of which is subcontracted.

The real cost of inventories is calculated using the FIFO method, or the weighted average cost method in the case of paper.
The replacement cost of finished products comprises all costs of acquisition and transformation up until the products are in a saleable state.
At each balance sheet date inventories are measured at the lower of their replacement cost and their net realisable value. They may therefore be subject to impairment in the following cases:

- if the replacement cost is higher than the net realisable value;
- if forecast sales are not sufficient to absorb the inventory before the product becomes obsolete;
- if the rotation time is judged excessive: impairment is then determined by category of similar inventory and based on actual losses incurred when clearing inventories by category.

3.3.6 Operating liabilities and receivables

Trade receivables and trade payables are measured at the initial recognition date at the transaction price of the consideration to be received or given. This value corresponds to the nominal value, due to the relatively short period of time between recognition of the instrument and its realization (asset) or repayment (liability). Credit risk is assessed periodically, at each balance sheet date, on the basis of a case-by-case analysis of receivables; in the event of an event leading to a loss in value (default or significant delay in payment by a debtor) an impairment loss is determined by comparing future cash flows with the value recorded in the balance sheet. This impairment is recognized in the income statement for the period; in the event of a subsequent event that reduces the impairment loss, the impairment is reversed through the income statement. The new prospective impairment model based on expected credit losses, introduced by IFRS 9, had no impact on the level of impairment of trade receivables calculated using the methodology described above.

3.3.7 Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents consist of immediately available liquid assets and very short-term investments, generally with maturities of three months or less at the time of acquisition and with a negligible risk of loss of value.

Securities held short-term and classed as "cash equivalents" are measured at fair value with changes through profit and loss under "income from cash and cash equivalents".

3.3.8 Treatment of the CET local tax

The Group considered that the contribution on business value added (CVAE), component of the Territorial Economic Contribution (CET) tax fell under the definition of a tax on income as stipulated by IAS 12. As at December 31, 2019, the impact of the reclassification of the CVAE within income tax amounted to €2,024,000.

3.3.9 Employee benefits

3.3.9.1 Post-employment benefits (end-of-service indemnities)

Defined contribution schemes designate post-employment benefit schemes for which the Group pays, for certain categories of employees, defined contributions to an insurance company or an external pension fund. The contributions are recognised as expense when they are incurred. Since the defined contribution schemes do not entail any future commitment on the part of the Group, they do not give rise to the recognition of any provisions.

For defined post-employment benefit schemes, the costs are estimated using the projected credit units method. In accordance with this method, rights are attributed to periods of service in line with the scheme's formula for acquisition of rights.
The amounts of future payments corresponding to benefits granted to employees are measured on the basis of assumptions specific to each company forming the Group for the following elements:

- salary increases;
- rotation;
- applicable collective bargaining agreement;
- years of service.

The assumptions relating to conditions of leaving, mortality (TH 00–02 and TF 00–02) and DCF are common to all Group entities.
According to the provisions of the new standard, the methods of accounting for actuarial differences using the corridor approach or through profit and loss have been eliminated.
Actuarial differences now have to be recognised immediately and in full in OCI (other comprehensive income), not in P&L.
Expected long-term returns on scheme assets are replaced by interest income calculated using the discount rate used to measure the pension obligation. The difference between actual returns and this financial income is recognised in OCI.
Items posted directly to equity come under the acronym OCI (Other Comprehensive Income).

3.3.9.2 Other commitments to personnel

The Group recognises a liability and a charge in respect of profit sharing and bonuses based on formulas in force in the Group companies. The Group recognises a provision when it has a contractual obligation or if there is an implied obligation as a result of a past practice.

3.3.9.3 Share-based payments

In 2008 and again in 2013 the Group put in place a remuneration plan payable in equity instruments (stock options). The fair value of the services rendered in exchange for the grant of options is recognised as expense with a credit to reserves based on the value of the options at the time of their allocation. At each balance sheet date, the entity re-examines the number of options likely to become exercisable.

The sums received when the options are exercised will be credited to "share capital" (nominal value) and "share premium, net of directly attributable transaction costs."

On 20 May 2016 and 19 May 2017, the Combined General Meeting of Shareholders authorised the Management Board to carry out one or more distributions of free shares in the company to its executive managers, management-level employees and those of related companies. At the end of the financial year, the fair value of the free shares was estimated. The resulting charge has been spread over the acquisition period.

As at December 31, 2019, a personnel expense of €365,000 was recognized against shareholder equity (see § 8.20.1).

3.3.10 Provisions for risks and charges

Provisions are recognised when the Group has a legal, regulatory or contractual obligation resulting from prior events, when it is probable that an outflow of economic resources will be required to settle the obligation and when a reliable estimate can be made of the amount of the obligation.

The amount provisioned represents the best estimate of the undiscounted disbursements necessary to extinguish the risk at the end of each financial year, after consultation where necessary or appropriate with the company's lawyers and legal advisers.
Provisions are classified as current (for the portion at less than one year) and non-current (for the portion over one year).

3.3.11 Deferred taxation

Deferred taxes are recognised in accordance with the liability method in respect of temporary differences between the accounting and tax values of the assets and liabilities in the consolidated balance sheet. The deferred tax shown in the consolidated balance sheet and income statement may result:

- from the time lag between accounting recognition of an income or expense item and its inclusion in the taxable result of a subsequent year;
- from differences between the tax and accounting values of assets and liabilities in the balance sheet;
- from restatements and eliminations necessary for consolidation and not recognised in individual company accounts;
- from the capitalisation of tax losses providing prospects of future taxable profits have been clearly established.

Deferred tax assets are recognised only if it is probable that they can be recovered against future taxable profits.
Deferred tax is calculated on the basis of the rates in force which are expected to be applied when the deferred tax asset is realised or the deferred tax liability settled.
LS is the controlling company of a consolidated tax group.

Changes in future tax rates in France, Belgium and the Netherlands positively impacted the financial statements for the 2019 financial year in the amount of €2,024,000 compared with €3,017,000 in 2018.

3.3.12 Recognition of revenue

Revenue is recognised according to the fair value of the consideration received or to be received for goods and services sold in the ordinary course of the Group's business. Revenue from ordinary activities is shown net of VAT, returns, rebates and discounts and after deduction of intra-group sales. Revenue from ordinary activities is recognised in the following categories depending on its nature:

3.3.12.1 Sale of goods and merchandise

- Paper works
- Documentary collections online or on CD-Rom/DVD
- Journals
- Licences

Types of Product/ Service	**Nature, timing of the performance obligation, main payment conditions**	**Revenue recognition**
Paper / digital subscriptions	Customers gain control of the paper products included in the subscription at the time they are delivered and accepted; and of the digital products as they become available to access the service and holdings. Subscriptions are primarily for a one-year period, usually corresponding to the calendar year, with tacit renewal. Invoicing is done at various intervals, ranging from monthly to annually, and may be in arrears or in arrears. When the term of the tacit renewal is exceeded, the amounts due according to the due dates are presented as receivables.	Revenue is recognized progressively over the term of the subscription, at the rate closest to the rate at which control of the products comprising the subscription is transferred. When the billing is due, a contract-related liability is recognized for the amount of the billing. A statistical portion based on past churn is deducted from contract receivables and liabilities, as well as from income recognized on deliveries relating to subscriptions for the following period but taking place before the end of the current period.

Paper works	Customers obtain control of the works upon delivery and acceptance, or during purchases with immediate withdrawal at the point of sale. Payment is immediate upon purchase at a point of sale.	Revenue is recognized at the time of delivery or at the time of purchase with immediate withdrawal at the point of sale.

3.3.12.2 Service revenues

- Maintenance and update subscriptions
- Training services
- Implementation services

Types of Product/ Service	Nature, timing of the performance obligation, main payment conditions	Revenue recognition
Training services	Customers gain control and benefits of the service when the training is carried out.	Revenue is recognized upon completion of the training.

3.3.12.3 Interest and dividend income

Interest income is recognised in profit and loss using the accrual method based on effective rates of return.
Dividends receivable are recognized in the income statement on the date they are approved by the general meeting of shareholders.

3.3.13 Amortisation of valuation differences

Additions to amortisation of valuation differences consist of additions to amortisation of intangible assets identified in the context of business combinations. They mainly concern amortisation of:

- customer relationships;
- documentary collections;
- maintenance portfolios of software applications.

3.3.14 Definition of operating income from operations, operating income from ordinary activities and operating income

Operating income from operations corresponds to Profit from recurring operations (as defined below) before impact :
- amortization of intangible assets acquired through business combinations;
- and expenses related to stock options and free share plans making up share-based compensation.

Current operating income corresponds to operating income (as defined below) before the impact of:
- other non-recurring operating income and expenses presented below (3.3.15.);
- the share of income from equity affiliates, described with the scope of consolidation and consolidation methods (3.2.2.) and with the securities concerned (8.5.).

Operating income comprises the income from the Group's main revenue-generating continuing operations and other income and expenses related to operating activities. It does not include net financial income and income taxes.

3.3.15 Other non-recurring operating income and expenses

Other non-recurring operating income and expenses consist of transactions of a material amount which, due to their nature, unusual nature or non-recurring nature, cannot be considered as inherent to the Group's business, as well as acquisition and disposal costs of entities integrated into the Group and exceptional impairment losses on intangible assets (see 8.24).

3.3.16 Classification of current / non-current

In application of IAS 1, assets and liabilities linked to the normal operating cycle and those having a maturity of less than 12 months at balance sheet date are classed as current, all other assets and liabilities being classed as non-current.

3.3.17 Method of calculating earnings per share

In application of IAS 33, basic earnings per share are calculated by dividing net profit attributable to ordinary shareholders of the group by the weighted average number of shares in circulation over the course of the year.

Diluted earnings per share are obtained by dividing the net profit attributable to the Group by the weighted average number of shares in circulation over the course of the period for which the calculation is performed, adjusted by the maximum impact of the conversion of the dilutive instruments into ordinary shares in accordance with the "treasury stock" method. See note to 3.3.10.3 *Equity and Equity-related Compensation Benefits*.

3.3.18 Estimation of fair value

The fair value of financial instruments traded on an active market (such as securities measured at fair value with changes through profit and loss) is based on market prices at balance sheet date.

The Group operates an automated centralised treasury system for its French subsidiaries, and available-for-sale securities are managed centrally and sold before the end of the financial year. The fair value thus derives from the sale transaction.

LS Group does not make use of financial instruments that are not traded on an active market (such as over-the-counter derivatives).
In the case of interest rate swaps (hedging instruments), their fair value is calculated as the present value of the estimated future cash flows.

LS Group does not make use of forward exchange contracts.

The carrying amounts of customer and other receivables and sundry debtors (valued at amortised cost, net of provisions), and that of suppliers, are presumed to approximate their fair value.

For purposes of disclosure, the fair value of financial liabilities is estimated where necessary by discounting the contractual future cash flows to present value at the current market rates that the Group could expect to obtain for similar instruments.

4 SECTORAL INFORMATION

IFRS 8 on operating segments does not oblige unlisted Groups to provide sectoral information.

Since the LS Group is not listed, it does not provide information on operating segments.

5 MANAGEMENT OF FINANCIAL RISK

5.1 *Financial risk*

By the nature of its activity the LS Group is exposed to various kinds of financial risks:

- market risk (notably the risk of change in value due to interest rates and the risk of changes in cash flows due to the interest rate risk), exchange risk,
- credit risk,
- liquidity risk.

The Group's policy is to minimise the potentially adverse effects of the materialisation of these risks on the LS Group's financial performance in accordance with the policies defined by the Supervisory Board.

5.1.1 Market risk

5.1.1.1 Exchange risk

The LS Group conducts relatively little business outside the euro zone. In general terms, the principle adopted is for the Group Finance Division to manage centrally any exchange risk to which the Group might be exposed.
The exchange risk derives almost exclusively from the UK subsidiaries FL Memo Ltd and Indicator Ltd, which operate in GBP.
In order to manage the risk on sterling pounds, the LS Group is organised in the following manner:

- outsourcing in the euro zone is contracted in euros by the parent companies of the entities concerned and then re-invoiced to these entities;
- commitments made in the sterling area by FL Memo Ltd, Indicator Ltd and Indicator Support & Assistance UK are settled directly by them in sterling pounds;

5.1.1.2 Cash flow risk and price risk on interest rates

The Group does not hold any significant interest-bearing assets; therefore its profits and operating cash are not dependent on interest rate fluctuations.
The Group places its cash in short-term money market type transferable securities or in term deposits at less than three months without risk to principal.

5.1.2 Credit risk – counterparty

The Group has no significant concentration of credit risk as regards its portfolio of securities. Indeed, the Group pursues a policy of diversification of its investments consisting solely of money market UCITS and places its cash with different recognised depository institutions in the Paris financial centre.

5.1.3 Liquidity risk

Thanks to the largely recurring nature of its revenue, the Group's cash forecasts are subject to only a low degree of uncertainty. Furthermore, the Group places its surplus cash in money market UCITS or term deposits at a maximum three-month horizon.
These two factors contribute greatly to the virtual absence of liquidity risk.

6 USE OF ESTIMATES AND ASSUMPTIONS

In accordance with IFRS, preparing the financial statements involves making estimates and assumptions regarding the valuation of certain assets and liabilities in the consolidated balance sheet, as well as certain items in the income statement.

These estimates and assumptions are made by the management of the Group and the companies on a going concern basis in light of information available at the end of the accounting period.

In view of the element of uncertainty involved in making the assumptions on which the estimates are based, particularly in the current context of economic and financial turbulence leading to significant volatility, the real value of the assets and liabilities concerned could be subject to adjustments in subsequent periods and actual results may differ from those expected.

The assumptions and estimates mainly concern:

- valuation of pension commitments (assumptions regarding salary increases, turnover, mortality and DCF discount rates);
- valuation of investment properties;
- impairment tests on goodwill;
- estimate of the benefits granted to personnel in the context of the issue of stock options.
- evaluation of intangible assets (Brands, Documentary collections, Customer Relations) within the framework of the acquisitions made over the period.

In the particular case of goodwill, for which the principles and methods of consolidation and rules and methods of valuation have been described previously (see Note 3.2.7), the impairment tests result from assumptions about the following factors:

- cash flow projections net of tax based on CGUs' budget forecasts in the context of the development of their medium-term strategies; these projections are established over a five year period;
- cash flows beyond the initial forecast period are extrapolated using a growth rate of not more than 1.5%. These cash flows, depending on the sector to which the CGU belongs, are not subject to a cut-off (perpetual annuity);
- the DCF discount rates used are a combination of the risk-free rate (10-year "OAT" French Treasury bond), a risk premium associated with the sector and a possible surcharge associated with the CGU itself.

These tests may be complemented by an approach involving valuation multiples for comparable sectors to that of the Group.

In accordance with the development of IFRS 8 on operating segments, the definition of the CGUs is in consonance with the Group's reporting units.

The CGUs are thus defined in the Publishing and Training divisions.

7 CONSOLIDATION SCOPE

Companies	Registered office	SIREN number or equivalent outside France	31/12/2019		31/12/2018		Consolidation method
			% control	% interest	% control	% interest	
NO DIVISION							
LEFEBVRE SARRUT SA (LS)	40-42 rue de Villiers 92300 Levallois Perret	542 052 451	100	100	100	100	Full consolidation (Parent Company)
PUBLISHING DIVISION							
EDITIONS FRANCIS LEFEBVRE	40-42 rue de Villiers 92300 Levallois Perret	414 740 852	99,93	99,93	99,93	99,93	Full consolidation
LEFEBVRE EL DERECHO (LED)	Calle Monasterio De Suso Y Yuso 34 28049 Madrid ESPAGNE	(*) CIF A-79216651	100	100	100	100	Full consolidation
GIUFFRE FRANCIS LEFEBVRE	Via Busto Arsizio 40 Milano, 20151 Italie	(*) 00829840156 – MI- 181574	100	100	100	100	Full consolidation
INDICATOR – FL MEMO LTD (**)	2nd floor, 25-26 Lime Street London EC3M 7HR	(*) 3599719	100	100	100	100	Full consolidation
EDITIONS LEGISLATIVES SARL	80, avenue de la Marne 92546 Montrouge	732 011 408	100	99,99	100	99,99	Full consolidation
EDITIONS DALLOZ	31- 35 rue Froidevaux 75014 Paris	572 195 550	100	99,99	100	99,99	Full consolidation
LEFEBVRE SARRUT SERVICES	40-42 , rue de Villiers 92300 Levallois Perret	509 620 290	100	99,98	100	99,97	Full consolidation
INDICATOR NL	Schootense Dreef 31, 5708 HZ Helmond, Hollande	34267746	100	100	100	100	Full consolidation
INDICATOR SUPPORT & ASSISTANCE UK	Tiensestenweg 306 B-3000 Leuven Belgique	(*) 0553 630 468	100	100	100	100	Full consolidation
INDICATOR LTD (**)	Calgarth House 39–41 Bank Street Ashford, Kent TN23 1DQ Angleterre	(*) 03235138	100	100	100	100	Full consolidation
RICHTSOREB BV	Prinses Beatrixlaan 116, 2595 AE Den Haag, Postbus 20025, 2500 EA Den Haag Hollande	17104752	100	100	100	100	Full consolidation
SDU UITGEVERS	Prinses Beatrixlaan 116 2595 AE Den Haag Postbus 20025 2500 EA Den Haag, Hollande	27193898	100	100	100	100	Full consolidation
LSG MBH	Gutenbergstraße 23, 66117 Saarbrücken, Allemagne	HR B 100968	100	100	100	100	Full consolidation
LSBELGIUM	Rue Haute 139/6 B-1000 Bruxelles, Belgique	(*) 0436 181 878	100	100	100	100	Full consolidation
INTERPUBLISHING	Groenstraat 31 2640 Mortsel Belgique	(*) 0651 826 439	100	100	0	0	Full consolidation
INTERSENTIA	Groenstraat 31 2640 Mortsel Belgique	(*) 0458 376 171	100	100	0	0	Full consolidation
DBEF SA	7 Rue des Trois Cantons L-8399 Windhof Luxembourg	(*) B 46585	100	100	100	100	Full consolidation
LSLP BV	Prinses Beatrixlaan 116, 2595AE, s-Gravenhage Den Haag, Hollande	856 513 672	100	100	100	100	Full consolidation
LSPARTNERSHIP BV	Prinses Beatrixlaan 116 2595AE s-Gravenhage Den Haag, Hollande	856 513 556	51	51	51	51	Full consolidation
JURIS GMBH	Gutenbergstraße 23 66117 Saarbrücken Allemagne	HR B 8485	45,33	45,33	45,33	45,33	Equity method
TRAINING DIVISION							
DALLOZ FORMATION	45 rue Lancosme 75014 Paris	822 133 518	100	100	100	100	Full consolidation
FRANCIS LEFEBVRE FORMATION	13, rue Viete75017 Paris	301 500 104	99,99	99,99	99,99	99,99	Full consolidation
FORMACION FRANCIS LEFEBVRE	Calle Santiago de Compostela 100 28035 Madrid, Espagne	(*) N I F B-82879602	100	100	100	100	Full consolidation
LEGIA SARL	80, avenue de la Marne 92546 Montrouge	389 394 560	100	100	100	100	Full consolidation
COMMUNICATION STRUCTURE PERFECTIONNEMENT	66 rue Lafayette 75009 Paris	732 056 411	100	100	100	100	Full consolidation
CAA PRODUCTIONS	33 rue de Châteaudun 75009 Paris	441 370 905	100	100	100	100	Full consolidation
BARCHEN	29, rue de Trévise 75009 Paris	479 163 131	99,90	100	0	0	Full consolidation
BARCHEN EDUCATION	29, rue de Trévise 75009 Paris	805 091 139	99,90	100	0	0	Full consolidation
DOCENDI	56 bis rue de Châteaudun 75009 Paris	432 512 978	100	100	0	0	Full consolidation
INNOVATING SERVICES DIVISION							
HTLS	42 rue de Villiers 92300 Levallois Perret	815 307 574	100	100	100	100	Full consolidation
FRANCIS LEFEBVRE E-COMPLIANCE	42 rue de Villiers 92300 Levallois Perret	831 822 218	51	51	100	100	Full consolidation
DATA LEGAL DRIVE	89, Boulevard Haussmann 75008 Paris	839 793 791	22,24	22,24	0	0	Equity method (significant influence)

(*): Trade & Companies Registry No.

(**) In accordance with UK regulations, Indicator Ltd and Indicator – FL Memo Ltd are not obliged to comply with the provisions relating to audit contained in section 479a of the Companies Act 2006.

8 NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS 2019

8.1 *Intangible assets*

Intangible assets as at 31 December break down as follows:

€000s	R&D expenses	Concessions, patents and similar rights	Trademarks	Leaseholds	Intangible assets in progress	Other fixed assets	Total
As at 31 December 2017							
Cost	29 202	177 009	59 467	10	6 095	181 962	453 745
Cumulative amortisation and impairment	(24 664)	(107 998)	(138)			(48 728)	(181 528)
Net carrying amount	**4 539**	**69 011**	**59 329**	**10**	**6 095**	**133 234**	**272 217**
Year ended 31 December 2018							
Opening carrying amount	4 539	69 011	59 329	10	6 095	133 234	272 217
Acquisitions	1 388	24 303			9 905	9 029	44 625
Disposals							
Reclassification and scrapping	28	(2 990)	(2)		(4 775)	193	(7 546)
Additions to depreciation and amortisation	(1 458)	(16 885)				(16 160)	(34 503)
Reversals of amortisation							
Changes in consolidation scope	(181)	148	2 160			7 102	9 230
Net closing balance	**4 316**	**73 588**	**61 488**	**10**	**11 224**	**133 398**	**284 023**
As at 31 December 2018							
Cost	26 128	196 539	61 540	10	11 224	194 131	489 572
Cumulative amortisation and impairment	(21 812)	(122 951)	(52)			(60 734)	(205 549)
Net carrying amount	**4 316**	**73 588**	**61 488**	**10**	**11 224**	**133 397**	**284 023**
Year ended 31 December 2019							
Opening carrying amount	4 316	77 743	61 488	10	11 224	134 088	288 868
Acquisitions	480	30 738	39		6 525	7 770	45 552
Reclassification and scrapping	880	2 270			(11 526)	479	(7 897)
Additions to depreciation and amortisation	(1 651)	(19 071)	(3)			(15 558)	(36 283)
Changes in consolidation scope		33			150	49	232
Net closing balance	**4 141**	**91 713**	**61 524**	**10**	**6 373**	**126 827**	**290 589**
As at 31 December 2019							
Cost	27 490	207 802	61 579	10	6 373	198 395	501 649
Cumulative amortisation and impairment	(23 349)	(116 089)	(55)			(71 567)	(211 061)
Net carrying amount	**4 141**	**91 713**	**61 524**	**10**	**6 373**	**126 827**	**290 589**

Research and development expenses correspond mainly to internal capitalized costs related to IT projects.
The main valued brands correspond to LARCIER, GIUFFRE and SDU.

Other intangible assets consist mainly of customer relationships, documentation businesses and publishing rights for a total gross amount of €162,037,000, and a cumulated amortization amounting to €61,987,000. Their amortization period is 15 years and the allocation for the 2018 financial year amounts to €9,651,000.

Acquisitions and write-offs over the period mainly relate to IT projects.

Changes in consolidation scope in 2018 are explained by the acquisitions of BARCHEN, BARCHEN EDUCATION and DOCENDI.

Changes in consolidation scope in 2018 are explained by:

- the definitive allocation of customer relations at GIUFFRE FRANCIS LEFEBVRE for € 28,810,000, i.e. an increase of €4,608,000 compared to the provisional allocation made in 2017
- the allocation of customer relations for €2,494,000 and a brand for €2,161,000, for a total of €4,655,000 for INTERPUBLISHING

8.2 *Goodwill*

Goodwill shown in the consolidated balance sheet as at 31 December 2019 and 31 December 2018 is broken down hereunder.

Two CGUs (cash generating units) have been identified, one for the Training activity and the other for the Publishing activity, without geographical distinction.

The recoverable amount of the CGUs was determined based on value in use. These calculations are made using the projected cash flow based on the business plans and on a discounted terminal value obtained by infinite projection.

The discount rate is 6.6% for the two divisions of the Group, and the infinite growth rate is 1.5%. The tests conducted on the two CGUs do not show any loss of value and no impairment has been recorded.

The Group conducted analyses on the sensitivity of the value in use of the CGUs with variations on the following key assumptions:

- Discount rate up 0.5 points
- Infinite growth rate down 0.25 points

The sensitivity tests did not reveal any impairment risk.

The breakdown of goodwill by CGU is as follows:

€000s	Publishing Division	Training Division	Total
Year ended 31 December 2018			
Opening carrying amount	432 100	11 901	444 000
Increase	2 569		2 569
Closing carrying amount	**434 669**	**11 901**	**446 569**
As at 31 December 2018			
Cost	435 832	12 151	447 982
Cumulative amortisation and impairment	(1 163)	(250)	(1 413)
Net carrying amount	**434 669**	**11 901**	**446 569**
Year ended 31 December 2019			
Opening carrying amount	434 669	11 901	446 569
Increase	0	13 946	13 946
Closing carrying amount	**434 669**	**25 847**	**460 516**
As at 31 December 2019			
Cost	435 832	26 097	461 929
Cumulative amortisation and impairment	(1 163)	(250)	(1 413)
Net carrying amount	**434 669**	**25 847**	**460 516**

Changes in the period correspond to the acquisition of the BARCHEN Group for €6,557,000 and to the acquisition of DOCENDI Group for €7,390,000.

8.3 *Property, plant and equipment*

Property, plant and equipment at December 31, 2019 breaks down as follows:

€000s	Land	Investment properties	Constructions	Office furn. & equipment	Intangible assets in progress	Other fixed assets	Total
As at 31 December 2017							
Cost	4 118	275	24 812	18 192	63	30 536	77 997
Cumulative amortisation and impairment		(110)	(14 147)	(14 847)		(21 285)	(50 389)
Net carrying amount	**4 118**	**165**	**10 665**	**3 346**	**63**	**9 250**	**27 608**
Year ended 31 December 2018							
Opening carrying amount	4 118	165	10 665	3 346	63	9 250	27 608
Acquisitions			414	1 612	102	1 552	3 680
Disposals				(32)		(100)	(131)
Translation difference						(1)	(1)
Reclassification and scrapping				56	(63)	(39)	(46)
Additions to depreciation and amortisation			(677)	(1 371)		(1 736)	(3 784)
Reversals of amortisation							
Changes in consolidation scope				134		192	326
Net closing balance	**4 118**	**165**	**10 403**	**3 744**	**102**	**9 120**	**27 652**
As at 31 December 2018							
Cost	4 118	275	25 226	19 017	102	29 231	77 969
Cumulative amortisation and impairment		(110)	(14 824)	(15 273)		(20 111)	(50 317)
Net carrying amount	**4 118**	**165**	**10 403**	**3 744**	**102**	**9 120**	**27 652**
Year ended 31 December 2019							
Opening carrying amount	4 118	165	10 403	3 744	102	9 120	27 652
Acquisitions			473	2 447	26	682	3 628
Disposals and scrapping			(0)	(35)		7	(29)
Translation difference						2	2
Reclassification				(8)	(102)	70	(40)
Additions to depreciation and amortisation			(711)	(1 355)		(1 625)	(3 691)
Reversals of amortisation				14		0	14
Changes in consolidation scope			5	49		67	121
Net closing balance	**4 118**	**165**	**10 169**	**4 856**	**26**	**8 324**	**27 657**
As at 31 December 2019							
Cost	4 118	275	23 693	19 274	26	28 823	76 209
Cumulative amortisation and impairment		(110)	(13 525)	(14 419)		(20 499)	(48 553)
Net carrying amount	**4 118**	**165**	**10 169**	**4 856**	**26**	**8 324**	**27 657**

8.4 *Right of use asset*

En milliers d'euros	Right of use asset Constructions	Right of use asset Transportation equipment	Right of use asset Office furn. & equipment	Total
Net carrying amount as at 31 December 2018	-	-	-	-
First application	40 713	2 255	1 509	44 476
Acquisitions	10 490	315	75	10 880
Disposals	-	-	-	-
Translation difference	16	-	-	16
Additions to amortisation	(10 208)	(977)	(546)	(11 731)
Net closing balance	**41 010**	**1 593**	**1 038**	**43 641**
Gross	50 120	2 517	1 507	54 144
Cumulative amortisation and impairment	(9 110)	(924)	(469)	(10 503)
Net carrying amount as at 31 December 2019	**41 010**	**1 593**	**1 038**	**43 641**

8.5 *Securities accounted for using the equity method*

The summarized (100%) financial information of associates is presented below. The amounts shown are those appearing in the financial statements of the joint ventures, drawn up in accordance with IFRS after restatements to fair value and restatements to harmonise with the Group's accounting principles.

Balance sheet:

€000s	JURIS GHMB	DATA LEGAL DRIVE	31/12/19	JURIS GHMB	31/12/18
Non-current assets	120 438	4 198	**124 636**	118 084	118 084
Current assets	21 554	564	**22 118**	19 717	19 717
Total Assets	**141 992**	**4 762**	**146 754**	**137 801**	**137 801**
Equity	123 544	4 034	**127 578**	122 592	122 592
Non-current liabilities	2 546	0	**2 546**	1 876	1 876
Current liabilities	15 902	728	**16 630**	13 333	13 333
Total liabilities	**141 992**	**4 762**	**146 754**	**137 801**	**137 801**
Share of shareholders' equity	**56 003**	**897**	**56 900**	**55 571**	**55 571**

Income Statement:

€000s	JURIS GHMB	DATA LEGAL DRIVE	31/12/19	JURIS GHMB	31/12/18
Revenues	55 744	298	**56 042**	51 760	51 760
Operating profit	12 313	(522)	**11 790**	12 613	12 613
Total net profit	8 095	(467)	**7 627**	8 331	8 331
Share of profit or loss	**3 669**	**(104)**	**3 565**	**3 777**	**3 777**

JURIS GMBH distributed €7,100,000 in dividends, of which €3,200,000 was paid to the group.
DATA LEGAL DRIVE entered the scope of consolidation on 19 April 2019. Its activity consists in marketing a solution for managing GDPR compliance for companies.

8.6 *Non-current financial assets*

Non-current financial assets break down as follows:

€000s	31/12/19	31/12/18
Available-for-sale securities	**4 417**	4 417
Non-consolidated securities	**375**	375
Loans	**171**	171
Guarantees and deposits paid	**897**	879
Other fixed asset receivables	**159**	165
Gross values	**6 024**	**6 012**
Prov. other fixed asset recevs.	**(29)**	(9)
Net values	**5 994**	**6 002**

Financial assets measured at fair value through profit or loss are detailed below:

Holding company	Securities held	31/12/17	Increase	Decrease	31/12/18	Increase	Decrease	31/12/19
ELS	SCI Arvil	**8**			**8**			**8**
Ed. Lefb Sar	Rocket Lawyer USA	**4 406**			**4 406**			**4 406**
Ed. Lefb Sar	SCI Splin	**3**			**3**			**3**
Gross values		**4 417**	**0**	**0**	**4 417**	**0**	**0**	**4 417**
Provisions for shares		**0**			**0**			**0**
Net values		**4 417**	**0**	**0**	**4 417**	**0**	**0**	**4 417**

The fair value of the shares of Rocket Lawyer USA has not been revaluated (revaluation not significant)

Non-consolidated equity investments are detailed below:

Holding company	Securities held	31/12/17	Increase	Decrease	31/12/18	Increase	Decrease	31/12/19
GIUFFRE FRANCIS LEFEBVRE	GIUFFRE subsidiaries	674	0	(674)	0			0
INTERPUBLISHING	Jurisquare	0	375		375			375
Gross values		674	375	(674)	375	0	0	375
Provisions for shares		0	0	0	0			0
Net values		956	375	(674)	375	0	0	375

8.7 *Deferred tax and tax on profit*

Since 1 January 2000, the Lefebvre Sarrut Group has benefited from the ordinary law tax consolidation regime provided by Article 223 A of the French General Tax Code.

The company EDITIONS LEGISLATIVES joined the scope of fiscal integration in 2019.

The companies included in the tax consolidation scope as at 31 December 2019 were:

- LEFEBVRE SARRUT, parent company,
- EDITIONS FRANCIS LEFEBVRE,
- EDITIONS DALLOZ
- FRANCIS LEFEBVRE FORMATION,
- ELEGIA,
- CSP,
- I-LS,
- LEFEBVRE SARRUT SERVICES,
- CAA Productions,
- EDITIONS LEGISLATIVES.

8.7.1 Tax charge

The tax charge breaks down as follows:

€000s	31/12/19	31/12/2018 Restated*
Deferred taxation	(1 474)	808
Tax payable (1)	(24 749)	(22 194)
Total	**(26 224)**	**(21 386)**

(1) Including (€2,024,000) of CVAE in 2019 compared with (€2,191,000) in 2018.

The reconciliation of the theoretical tax charge and the actual tax charge is as follows:

€000s	31/12/19	31/12/2018 Restated*
Profit before tax	**81 059**	**72 257**
Impairment losses on goodwill		
Profit before tax and goodwill impairment losses	**81 059**	**72 257**
Theoretical tax rate	**34,43%**	34,43%
Theoretical tax charge	**(27 909)**	**(24 878)**
Non-deductible charges and non-taxable income	**507**	(200)
Impact of differences in foreign companies' tax rates	**1 649**	1 259
Tax losses not capitalised	**(625)**	(26)
Tax losses used	**-**	15
CVAE net	**(1 310)**	(1 437)
CICE (employment and competitiveness tax credit) and other tax credits	**600**	1 136
Impact of changes in the future tax rate in France	**1 226**	1 291
Impact of changes in the future tax rate in Belgium	**-**	1 726
Other	**(553)**	(163)
Actual tax charge	**(26 224)**	**(21 386)**
Effective tax rate	**32,35%**	**29,60%**

8.7.2 Deferred tax in the balance sheet

Deferred tax breaks down as follows:

€000s	31/12/19	31/12/2018 Restated*
Total deferred tax assets	**1 592**	**1 688**
Total deferred tax liabilities	**(56 902)**	**(55 788)**
Total net deferred tax	**(55 310)**	**(54 099)**
Tax loss carry-forwards and deferred depreciation (ARD)	**2 139**	1 931
Non-deductible provisions	**2 437**	4 541
Employee profit sharing	**1 680**	1 817
Retirement commitments	**1 609**	607
Other taxable temporary differences	**979**	627
Difference between accounting depreciation and tax depreciation	**(27 110)**	(25 300)
Investment properties	**(43)**	(59)
Revaluation, valuation differences and elimination of internal results	**(37 000)**	(38 263)
Total net deferred tax	**(55 310)**	**(54 099)**

The amount of non-recognized losses carried forward within the subsidiaries LS Partnership BV and FLE-Compliance, amounts to €6,100,000 and €1,900,000€ respectively.

8.8 *Other non-current assets*

€000s	31/12/19	31/12/18
Tax receivables excl. CT	**16**	16
Other operating receivables	**116**	131
Prov. other recevs.	**(115)**	(127)
Total	**17**	**21**

8.9 *Inventories & WIP*

The heading Inventories and WIP break down as follows:

€000s	31/12/19			31/12/18		
	Gross	Provision	Net	Gross	Provision	Net
Inventories - raw materials and supplies	1 067	(6)	1 061	1 484	(9)	1 476
Inventories - other purchases	103	-	103	159	-	159
Inventories - work in progress	847	-	847	910	-	910
Inventories - finished & intermed. products	8 742	(2 841)	5 900	9 292	(2 741)	6 551
Stocks of merchandise	411	(73)	338	441	(69)	372
Total inventories	**11 170**	**(2 920)**	**8 250**	**12 286**	**(2 819)**	**9 468**

The nature of the additions and reversals is analysed in the table below:

€000s	31/12/19			31/12/18		
	Additions	Recoveries	Net changes	Additions	Recoveries	Net changes
Statistics	(1 709)	1 564	(144)	(1 564)	1 368	(196)
Assigned to individual cases	(302)		(302)	(284)		(284)
Rev. of provs. no longer serving any purpose		319	319		374	374
Total	**(2 011)**	**1 883**	**(128)**	**(1 848)**	**1 742**	**(106)**

8.10 *Trade receivables and associated accounts*

The heading Trade receivables and associated accounts break down as follows:

€000s	31/12/19	31/12/18
Trade receivables and associated accounts	253 739	239 625
Gross values	**253 739**	**239 625**
Provision for impairment	(10 342)	(9 302)
Total	**243 397**	**230 322**

Collections of customer receivables in the 2019 financial year amounted to €510 M, and €490 M in 2018.

Changes in the provision for impairment of trade receivables were as follows:

€000s	31/12/18	Additions	Recoveries	Chge. in consol. scope	Conversion differences	31/12/19
Provision for impairment	(9 302)	(2 586)	1 709	(154)	(9)	(10 342)
Total	**(9 302)**	**(2 586)**	**1 709**	**(154)**	**(9)**	**(10 342)**

The nature of the additions and reversals is analysed in the table below:

Table analysing impairment of customer receivables	31/12/19			31/12/18		
	Additions	Recoveries	Net changes	Additions	Recoveries	Net changes
Statistics	(262)	121	(142)	(99)	152	53
Assigned to individual cases	(2 323)	109	(2 214)	(1 601)	19	(1 582)
Recoveries against charges recognised			-			-
Rev. of provs. no longer serving any purpose		1 480	1 480		1 866	1 866
Total	**(2 586)**	**1 709**	**(876)**	**(1 700)**	**2 036**	**337**

8.11 Other current assets

The heading Other current assets breaks down as follows:

€000s	31/12/19			31/12/2018 Restated*		
	Gross values	Impairment	Net values	Gross values	Impairment	Net values
Social security receivables	77	-	77	220	-	220
Tax receivables	15 255	-	15 255	12 284	-	12 284
Tax authorities, Corporation Tax	7 498		7 498	7 433	-	7 433
Current accounts, assets	182	-	182	(2)	-	(2)
Sundry debtors	6 572	(4)	6 569	7 274	(987)	6 286
Accruals	13 247	-	13 247	12 932	-	12 932
Total	42 831	(4)	42 827	40 141	(987)	39 153

Tax receivables include a VAT claim on the Giuffrè subsidiary of €10,000,000 at the closing. In 2018, the receivable was €7,000,000. Repayment of this receivable is expected at short term.

8.12 *Net cash*

The heading Net cash breaks down as follows:

€000s	31/12/19	31/12/18
Gross cash	30 626	21 471
Current bank borrowings	(49 294)	(20 275)
Net cash	**(18 668)**	**1 196**

8.13 *Equity*

As at 31 December 2019, company capital was €5,173,792. It was composed of 3.233.620 shares fully paid up, each with a nominal value of €1.60. There are no preference shares.

a) 2019 Earnings allocation
The Board of Directors will propose to the Ordinary General Meeting called to approve the financial statements for the year ended December 31, 2019, to distribute a dividend of €4.50 per share for this financial year, i.e. €14,567,828 in total.
The dividend distributed for the 2018 financial year was €9 per share.

8.14 *Financial liabilities*

Financial liabilities break down as follows:

€000s	31/12/18	Increase	Decrease	Other movement	31/12/19
Other long-term liabilities		0		15	15
Lease liabilitites - portion >1 year		9 579	0	23 213	32 788
Financial liabilities (portion over one year)		**9 579**	**0**	**23 228**	**32 803**
Bank borrowings	20 275	29 026		(7)	49 294
Other borrowings and analogous liabilities			(10 000)	(15)	24 985
Lease liabilities- portion <1 year		1 847	(12 188)	20 370	10 048
Financial instruments - portion <1 year	3		(3)		
Liabilities on acquisition of equity interests (*)	1 200		(1 200)		
Accrued interest on debts		102			102
Financial liabilities (portion at less than one year)	**56 478**	**30 975**	**(23 390)**	**20 348**	**84 429**
Total financial liabilities	**56 478**	**40 554**	**(23 390)**	**43 576**	**117 232**

- Lease liabilities recorded at January 1, 2019 on first-time adoption of IFRS 16 appear in the "Other movements" column.
- At the end of 2018, liabilities on the acquisition of equity interests corresponded to an earn-out for the acquisition of Intersentia of €1,200,000. In the cash flow statement, these disbursements are presented under investing cash flow, line Acquisition of subsidiary net of cash acquired.
- In 2017, FROJAL, which owns 76.9% of Lefebvre Sarrut, paid a current account advance of €40,000,000 to the company to finance the acquisition of GIUFFRE. The remuneration of this advance was set at the rate of EURIBOR 12 months + 60 basis points. In 2019, € 10 000 000 were repaid, and in 2018, € 5,000,000.
-

An analysis by currency and by financial debt rate is presented below:

€000s	31/12/19	31/12/18
Euros	117 232	56 478
Sterling		
Total financial liabilities by currency	**117 232**	**56 478**
Fixed rate	24 985	35 000
Variable rate	92 247	21 478
Total financial liabilities by interest rate	**117 232**	**56 478**

8.15 *Provisions and commitments in respect of retirement*

8.15.1 Current and non-current provisions

Current and non-current provisions cover the following risks:

€000s	31/12/19			31/12/18		
	Current	**Non-current**	**Total**	Current	Non-current	**Total**
Provisions for litigation	**334**	-	**334**	546	-	**546**
Provisions for labour lawsuits	**1 859**	230	**2 089**	1 801	-	**1 801**
Provisions for lawsuits, other third parties	**812**	-	**812**	1 862	-	**1 862**
Other provisions for risks	**3 465**	198	**3 663**	3 667	1 108	**4 775**
Long-term employee benefits	**441**	5 520	**5 962**	232	5 394	**5 626**
Other provisions for charges	**642**	17	**659**	1 488	-	**1 488**
Provisions	**7 554**	**5 965**	**13 519**	9 596	6 502	**16 099**

At the end of 2019, other provisions for liabilities and other provisions for charges include in particular provisions for returns related to Publishing activities.

The changes in current and non-current provisions can be analysed as follows:

€000s	31/12/18	Additions	Provisions used	Provisions surplus or no longer serving any purpose	Actuarial differences	Chge in consol. scope	Other changes	31/12/19
Provisions for litigation	546	96	-	(408)	-	101	-	**334**
Provisions for lawsuits, other third parties	1 862	275	-	(1 325)	-	-	-	**812**
Provisions for labour lawsuits	1 801	1 952	-	(1 686)	-	-	22	**2 089**
Other provisions for risks	4 775	3 374	(1 686)	(2 800)	-	-	-	**3 663**
Long-term employee benefits	5 626	748	-	(732)	190	39	88	**5 960**
Other provisions for charges	1 488	398	(8)	(1 219)	-	(1)	-	**659**
Total provisions	**16 099**	6 843	(1 694)	(8 170)	190	140	110	**13 519**

8.15.2 Provisions for end-of-service indemnities

The French companies calculated end-of-service indemnities in application of company agreements and collective bargaining agreements in force, which provide for capping of indemnities.

This calculation is made in accordance with the projected credit units method, taking account of the age, salary and years of service of each employee, and was discounted to present value at the rate of 0.90 %, which was determined by reference to the iBoxx € Corporates AA 10+ index for the euro zone as at 31 December 2019. The retirement age used in the calculation is 67. A mortality table (2002) distinguishing between men and women is used.

The provision for end-of-service indemnities in the consolidated balance sheet breaks down as follows:

€000s	31/12/19	31/12/18
Unfunded commitments	(4 389)	(4 247)
Charges payable	(122)	(32)
Net provision in balance sheet	**(4 511)**	**(4 279)**
Total Outsourced Commitments	**5 411**	**5 502**

Retirement severance benefits in the income statement are analysed as follows:

€000s	31/12/19	31/12/18
Indemnities paid	(541)	(252)
Social charges on indemnities paid	(134)	(113)
Indemnities to be paid	-	-
Reimbursement received from the insurer	443	365
Reimbursement to be received from the insurer	-	-
Contributions paid to the Insurer	(898)	(582)
Contributions to be paid to the insurer (charges payable)	(216)	(21)
Change in provision for retirement and long service awards	(16)	85
Total charge	**(1 362)**	**(517)**

Changes in retirement commitments recorded in the balance sheet are indicated hereunder:

€000s	31/12/18	Increase	Decrease	Chge. in consol. scope	31/12/19
Provisions	4 247	792	(689)	39	4 389
Charges payable	32		90		122
Net provisions in balance sheet (excl. long service awards)	4 279	792	(598)	39	**4 511**
Long service awards	1 348	147	(44)		1 451
Total provisions (of which long service awards)	5 626	938	(642)	39	**5 962**

8.16 *Other current and non-current liabilities and accruals*

Other current and non-current liabilities and accruals break down as follows:

€000s	31/12/19	31/12/18
Social security and tax liabilities non-current	7	
Other operating liabilities -portion >1 year	502	724
Unearned income non-current	1 251	2 848
Other non-current liabilities	**1 759**	**3 572**
Social security and tax liabilities current	58 814	61 033
Current accounts	48	(15)
Liabs re acq. fixed assets	8 845	8 810
Other current and non-current liabilities and accruals	18 123	17 440
Unearned income current	224 610	218 859
Customer advances & down pmts.	10 008	9 407
Other current and non-current liabilities and accruals	**320 447**	**315 534**
Total	**322 206**	**319 107**

Contract liabilities consist mainly of amounts payable for subscriptions-to-serve with prepayment terms such as billing in arrears.

8.17 *Turnover*

Breakdown of turnover by geographical area and by type is presented below for the 2019 financial year:

En milliers d'euros	Publishing		TRAINING			OTHERS	TOTAL au 31/12/2019	TOTAL au 31/12/2018
	Publishing - paper	Publishing - electronic	Training - inter-company	Training - intra-company	Training - other			
France	96 972	143 481	21 632	27 357	4 700	5 626	299 768	291 169
Spain	5 281	32 692	176	14	416	2 588	41 167	39 192
Italy	24 911	23 887	771	-	-	7 761	57 330	56 519
Germany	37	148	-	-	-	-	186	141
UK	4 165	112	-	-	-	1 988	6 265	6 656
Netherlands	17 625	46 192	4 758	-	-	386	68 962	70 402
Belgium	19 935	17 504	-	-	1 307	1 016	39 762	34 455
Other countries	3 758	6 618	-	-	-	-	10 376	9 793
TOTAL au 31/12/2019	**172 684**	**270 636**	**27 337**	**27 371**	**6 423**	**19 364**	**523 815**	-
TOTAL au 31/12/2018	176 048	257 465	26 262	23 494	7 104	17 953	-	508 327

Revenues for 2019 recognized against the balance of contract liabilities at the end of 2018 amounted to €219,000,000.

Contract liabilities mainly correspond to advance payments on subscriptions and are recycled as turnover in one year.

Turnover for 2019 was €380,000,000 for subscriptions and €128,000,000 for full year-on-year turnover.

In 2018, turnover breakdown is as follows:

€000s	PUBLISHING		TRAINING			OTHER	TOTAL as at 31/12/2018	*TOTAL as at 31/12/2017*
	Publishing - paper	Publishing - electronic	Training - inter-company	Training - intra-company	Training - other			
France	104 044	134 864	20 251	23 483	5 690	2 837	**291 169**	*284 274*
Spain	5 418	30 405	135	11	365	2 858	**39 192**	*38 573*
Italy	23 958	23 134	499			8 927	**56 519**	*8 372*
Germany	41	100					**141**	*108*
UK	4 867	51				1 737	**6 656**	*7 058*
Netherlands	18 818	45 592	5 377			615	**70 402**	*68 482*
Belgium	15 707	16 723			1 046	978	**34 455**	*33 312*
Other countries	3 195	6 595			3		**9 793**	*10 014*
TOTAL as at 31/12/2018	**176 048**	**257 465**	**26 262**	**23 494**	**7 104**	**17 953**	**508 327**	
TOTAL as at 31/12/2017	***160 959***	***225 290***	***23 688***	***22 848***	***6 909***	***10 500***		***450 194***

(1) The inter-company training is related to trainings realized inside the Francis Lefebvre premises

(2) The intra-company training is related to trainings realized in the others companies

8.18 *Cost of sales*

€000s	31/12/19	31/12/18
Purchase of raw materials, supplies and other requisites	(5 737)	(6 460)
Changes in stocks of raw materials, supplies and other requisites	(475)	251
Purchase of merchandise	(2 853)	(2 740)
Change in stocks of merchandise	(30)	(25)
Reversal of provisions for stocks or raw mat. & merchandise	9	15
Purchases of materials and supplies not stocked	(6 397)	(6 244)
Subtotal	**(15 483)**	**(15 203)**
Purchase of studies and services	(28 718)	(28 852)
Other purchases	(1 094)	(935)
Expenses associated with purchases	(23)	(16)
Rebates, discounts, etc. on purchases	432	358
Subtotal other purchases	**(29 403)**	**(29 445)**
Total	**(44 886)**	**(44 648)**

8.19 *External charges*

€000s	31/12/19	31/12/2018 Restated*
General subcontracting	(17 429)	(10 864)
Rentals and rental charges	(3 275)	(15 586)
External personnel	(7 548)	(6 375)
Remun. of intermediaries & fees	(28 139)	(34 752)
Auditor's fees	(731)	(665)
Advertising, publications, PR	(16 450)	(18 227)
Postal & telecommunications expenses	(6 381)	(7 024)
Other external charges and royalties	(28 643)	(28 240)
Repairs and maintenance	(15 571)	(12 852)
Transport of goods, personnel	(2 697)	(2 599)
Travel and entertainment expenses	(5 036)	(5 575)
Other purchases and external charges	(2 741)	(2 336)
Total	**(134 643)**	**(145 096)**

8.20 *Personnel costs*

€000s	31/12/19	31/12/18
Wages and salaries	(134 247)	(129 040)
Social charges	(55 072)	(52 241)
End-of-service indemnities & long service awards	(1 362)	(517)
Employee profit sharing	(5 815)	(5 682)
Other personnel costs	(5 121)	(5 687)
Total	**(201 618)**	**(193 166)**

The breakdown of employees by activity is as follows:

Activity	31/12/19	31/12/18
Management	**72**	57
Administration	**386**	386
Marketing and sales	**839**	854
Technical R&D	**183**	189
Editing	**718**	733
Training	**77**	69
Production IT (developers, consultants)	**1**	1
Publishing IT	**230**	222
Management IT	**142**	143
Total	**2 648**	2 654

The breakdown of employees by status is as follows:

Status	31/12/19	31/12/18
Executives	**1 163**	1 134
Supervisors and technicians	**212**	228
Employees	**1 267**	1 283
Manual workers	**4**	4
Personnel made available to the company	**2**	5
Total	**2 648**	2 654

8.20.1 Issue of stock options and bonus share plan

8.20.2 Issue of stock options

Editions Lefebvre Sarrut put an ESOP in place in 2008. This plan authorizes the allocation of a maximum aggregate number of 2,880 options, allowing for the subscription of 28,880 shares.
The Management Board decided on the following allocations:

- Effective 5 June 2008: 960 options (*)
- Effective 11 June 2009: 515 options (*)
- Effective 29 November 2011: 400 options
- Effective 1 June 2012: 115 options

* Of which 810 options have expired following the departure of the holders
The options are exercisable in the following proportions:

- 20% of options allocated from 29 May 2014,
- 50% of options allocated from 29 May 2016,
- All options allocated from 29 May 2018.

At the end of the 2018 financial year, 1,180 options were exercised for a subscription of 11,800 shares, and no residual call options remain outstanding on this first plan.

A second plan was put in place pursuant to a resolution of the EGM of March 23, 2013. It concerns 1,500 options conferring entitlement to 15,000 company shares.
The Management Board allocated 500 options on 19 September 2013 and 750 options on 11 February 2015.
The options are exercisable in the following proportions:

- 20% of options allocated from 25 May 2019;
- 50% of options allocated from 29 May 2021;
- All options allocated from 25 May 2024.

The fair value of the stock options is measured in accordance with mathematical models at the date of allocation.
The fair value of the services rendered in exchange for these instruments is recognised as expense over the acquisition period of the rights with a credit to reserves based on the value of the options at the time of their allocation.
No charge is recognised if the grant of the instruments is subject to a condition other than a market condition that is not fulfilled.
At each balance sheet date, the entity re-examines the number of options likely to become exercisable.
At December 31, 2019, acquired rights are recognized in the income statement (personnel expenses) against shareholder equity in the amount of €49,000.

8.20.3 Free share allocation plan

Plan dated 26 September 2016
The Management Board of LS approved a free share allocation plan for executive managers of LS and related companies (i.e. 3,500 shares).

These shares vest after two years, i.e. on 25 September 2018, subject to various conditions all being met as at that date.

The acquired rights are recognized in the income statement (personnel expenses) against shareholder equity in the amount of €159,000.

Plan dated 26 September 2017
The Management Board of LS approved a free share allocation plan for management-level employees with responsibilities within LS and related companies (i.e. 13,500 shares).

Share allocation will be definitive after a period of two years and seven months, i.e. March 31, 2020, provided that on that date various cumulative conditions are met.

The acquired rights are recognized in the income statement (personnel expenses) against shareholder equity in the amount of €115,000.

Plan dated 14 September 2018
The Management Board of LS approved a free share allocation plan for management-level employees with responsibilities within LS and related companies (i.e. 500 shares).

Share allocation will be definitive after a period of one year and seven months, i.e. March 31, 2020, provided that on that date various cumulative conditions are met.

Acquired rights are recognized in the income statement (personnel expenses) against shareholder equity in the amount of €48,000.

Plan dated 19 July 2019
The Management Board of LS approved a free share allocation plan for management-level employees with responsibilities within LS and related companies (i.e. 4000 shares).

Share allocation will be definitive after a period of one year and seven months, i.e. July 18, 2021, provided that on that date various cumulative conditions are met.

Acquired rights are recognized in the income statement (personnel expenses) against shareholder equity in the amount of €309,000.

Plan dated 19 December 2019
The Management Board of LS approved a free share allocation plan for management-level employees with responsibilities within LS and related companies (i.e. 400 shares).

Share allocation will be definitive after a period of one year and seven months, i.e. July 18, 2021, provided that on that date various cumulative conditions are met.

Acquired rights are recognized in the income statement (personnel expenses) against shareholder equity in the amount of €3,000.

8.21 *Taxes and duties*

€000s	31/12/19	31/12/18
Taxes and duties on remuneration	(2 130)	(2 161)
CET local tax	(174)	(177)
Other taxes and duties	(1 809)	(1 824)
Total	**(4 112)**	**(4 163)**

8.22 *Net additions to depreciation, amortisation and provisions*

€000s	31/12/19	31/12/2018 Restated*
Additions to amortisation and fixed assets		
- Intangible assets	(26 591)	(23 849)
- Property, plant and equipment	(15 417)	(3 780)
- Right of use asset	(11 731)	-
Total additions to depreciation and amortisation	**(53 739)**	**(27 629)**
Additions to provisions for risks and charges	(2 414)	(2 870)
Reversals of provisions for risks and charges	3 946	4 053
Total net additions to provisions for risks and charges	**1 532**	**1 183**
Additions for impairment / current assets	(4 716)	(3 674)
Reversals of impairment / current assets	3 710	3 842
Total additions to provisions for impairment	**(1 005)**	**168**
Total additions / reversals of provisions	**(53 213)**	**(26 278)**
Amortisation of valuation differences	**(9 651)**	**(9 964)**

Changes in intangible assets are mainly due to developments in IT projects within the group as well as amortization of intangible assets identified in newly acquired companies.

8.23 *Other operating revenue and expenditure*

€000s	31/12/19	31/12/18
Royalties	(3 179)	(2 413)
Losses on non-recoverable receivables	(1 155)	(841)
Other charges	(1 365)	289
Add./Amt. op. charges pdng distrib.	82	89
Other operating charges	**(5 618)**	**(2 876)**
Operating grants	2 143	1 696
Royalties on concessions and patents	522	693
Other revenue	3 452	2 351
Other operating income	**6 117**	**4 740**
Changes in inventories - finished products & WIP	**(595)**	**(230)**
Total	**(96)**	**1 634**

In 2019 as in 2018, operating subsidies are only composed of research tax credits.

8.24 *Other operating revenue and expenditure*

€000s	31/12/19	31/12/18
Other operating revenues	1 621	2 439
Other operating charges	(5 562)	(14 796)
Total	**(3 941)**	**(12 357)**

In 2019, other operating income and expenses include the departure costs for key managers (€3,343,000).

In 2018, other operating income and expenses include the scrapping of capitalized IT development costs (€8,500,000) and the departure costs for key managers.

8.25 *Cost of net financial indebtedness and other finance revenue and charges*

€000s	31/12/19	31/12/18
Income on cash equivalents	1	0
Discounts obtained	17	8
Interest charges	(1 004)	(312)
Cost of net financial indebtedness	**(986)**	**(304)**
Exchange result	(382)	84
(Additions to)/Reversal of provisions for financial assets	(21)	
Other financial revenues	203	254
Other financial revenues	**(200)**	**339**
Losses/fin. assets (excl. cash equivs.)		
Other financial charges	(214)	(170)
Other financial charges	**(214)**	**(170)**
Other finance revenue and charges	**(414)**	**169**
Finance income, net	**(1 400)**	**(136)**

8.26 *Earnings per share*

€000s	Consolidated group
Profit attributable to ordinary shares	59 368
Weighted average number of ordinary shares	3 222 520
Basic earnings per share (in euros)	**18,4**
Weighted average number of diluted ordinary shares	3 259 870
Diluted earnings per share (in euros)	**18,2**

Earnings per share for the year ended 31 December 2018, restated*

€000s	Consolidated group
Profit attributable to ordinary shares	55 822
Weighted average number of ordinary shares	3 222 520
Basic earnings per share (in euros)	**17,3**
Weighted average number of diluted ordinary shares	3 259 870
Diluted earnings per share (in euros)	**17,1**

Earnings per share for 2018, calculated on the weighted average number of shares in 2019 come to:

€000s	Consolidated group
Profit attributable to ordinary shares	57 095
Weighted average number of ordinary shares	3 222 520
Basic earnings per share (in euros)	**17,7**
Weighted average number of diluted ordinary shares	3 259 870
Diluted earnings per share (in euros)	**17,5**

8.27 *Off-balance sheet commitments*

Off-balance sheet commitments break down as follows:

€000s	31/12/19	31/12/18
Commitments received		
Guarantees and sureties	**959**	-
Assets and liabilities warranty	**14 230**	12 680
Vendor warranty	-	-
Commitments given		
Price complement	-	-
Commitments to an external provider	-	-

In the context of the acquisition of the BARCHEN Group, LS holds a liabilities warranty capped at € 1,050,000 valid until 22/07/2022. This ceiling is lowered to:

- €1,050,000 at 22/07/2020
- €700,000 at 22/07/2011
- €350,000 at 22/07/2022

In the context of the acquisition of the DOCENDI Group, LS holds a liabilities warranty capped at €1,000,000, with a bank guarantee at €500,000 . This ceiling is lowered to:

- €500,000 at 30/06/2020
- €334,000 at 30/06/2011
- €167,000 at 30/06/2022

In the context of the acquisition of the LARCIER Group, LS holds a liabilities warranty capped at €3,000,000 valid until 31/12/2019. This ceiling is lowered to:

- €2,000,000 at 31/12/2017
- €1,000,000 at 31/12/2018
- €500,000 at 31/12/2019

The LARCIER group has a bank guarantee for an amount of €234,000.
Within the framework of the acquisition of GIUFFRE, the following amounts have been paid into an escrow account for the benefit of the company:

- €5,500,000 in account for guaranteeing of liabilities, ending on 31/12/2019
- €4.750,000 in account for guaranteeing of assets, ending on 31/12/2020

The SDU group has bank guarantees for its rental contracts for 725K€.

In the context of the acquisition of the C.A.A. group, CSP holds a liability guarantee capped at €250,000 valid for three years from the date of issue. Guarantees given in respect of tax, social charges and customs expire thirty days after the applicable legal prescription, namely on 30 January 2020 at midnight.

As part of the acquisition of INTERPUBLISHING NV, LS BELGIUM benefits from an asset and liability guarantee capped at €1,180,000, which runs for two years from completion.

9 RELATED PARTY TRANSACTIONS

The Group is controlled by FROJAL, which directly holds 76.96% of the capital of LS, the parent of the ELS Group.

The balance of 23.04% is held by a large number of shareholders, all of them individuals with the exception of the 3,980 shares (0.12% of the capital) held by the collective investment fund of the employees of Editions Législatives, a Group subsidiary, and the 349,650 shares (10.86% of the capital) held by SAS SARRUT.
The following transactions were carried out with related parties:

9.1 *Sales of goods and services (market conditions)*

€000s	31/12/19	31/12/18
FROJAL	72	1
Subsidiaries of FROJAL	0	0
TOTAL Rental and Rental Charges	**72**	**1**

9.2 *Purchase of goods and services*

€000s	31/12/19	31/12/18
FROJAL	252	986
Subsidiaries of FROJAL	381	1 868
TOTAL Rental and Rental Charges	**633**	**2 855**
FROJAL	313	412
Subsidiaries of FROJAL	20	35
Services and Other Charges	**333**	**447**
TOTAL	**966**	**3 302**

Purchases of goods and services consist mainly of real estate rents, concluded under normal market terms.

9.3 *Closing balances linked to purchases and sales of goods and services*

€000s	31/12/19	31/12/18
FROJAL	0	0
Subsidiaries of FROJAL	0	0
TOTAL Prepaid expenses	**0**	**0**
FROJAL	82	6
Subsidiaries of FROJAL	0	0
TOTAL Customers	**82**	**6**
FROJAL	0	0
Subsidiaries of FROJAL	0	0
TOTAL Unearned income	**0**	**0**
FROJAL	(120)	(111)
Subsidiaries of FROJAL	(16)	(211)
TOTAL Suppliers	**(136)**	**(322)**

9.4 *Closing balances linked to financing*

€000s	31/12/19	31/12/18
FROJAL	(25 000)	(35 000)
Subsidiaries of FROJAL	0	0
TOTAl Financial debt	**(25 000)**	**(35 000)**

9.5 *Remuneration of senior executive managers*

€000s	31/12/19	31/12/18
Salaries and other short-term benefits	4 043	4 043
End-of-service indemnities		
End-of-service indemnities and long-service awards	330	330
Post-employment benefits		
Other long-term benefits		
Share-based payments		
TOTAL	**4 061**	**4 373**

The number of executive managers concerned is 16 as at 31 December 2019 (17 as at 31 December 2018).

10 Post-close events

On January 30, 2020, the World Health Organization declared the coronavirus (COVID-19) to be a public health emergency of international concern. On 17 March 2020, France went into containment.

At the date of the 2019 financial statements, the coronavirus (covid-19) epidemic is evolving very rapidly in the countries where the Lefebvre Sarrut Group operates.

The company is not in a position to determine the consequences of the current health context on its activities, as well as on its financial situation and results, particularly given the uncertainty as to its evolution.

We have made every effort to ensure the continuity of our activities despite the containment ordered by the various European governments as part of the fight against the spread of the COVID-19 coronavirus.

This outbreak is considered to be a post-closing situation and does not give rise to an adjustment to the closed accounts.

In accordance with Section 1106 of the Companies Act 2006; and Regulation 4 of The Companies (Cross-Border Mergers) Regulations 2007, no. 2974.

VT01

Certified voluntary translation of an original document that is or has been delivered to the Registrar of Companies

Companies House

✓ What this form is for
You may use this form to deliver a certified voluntary translation of a document in English (subject to the Directive disclosure requirements) that is being filed with this form or has been previously delivered to the Registrar of Companies on or after 1st January 2007.

✗ What this form is NOT for
You cannot use this form to deliver a certified translation in any language other than official EU languages or in respect of any non-Directive disclosure documents.

For help filling in this form and for a list of documents that can be voluntarily translated, please refer to our guidance at www.companieshouse.gov.uk

1 Company details

Company number	0 3 5 9 9 7 1 9
Company name in full	Indicator FL-Memo Limited

→ Filling in this form
Please complete in typescript or in bold black capitals.

All fields are mandatory unless specified or indicated by *

2 Description of the original document ❶

Document type	Editions Lefebvre Sarrut SA consolidated accounts in French
Original document	If the original document is not enclosed with the VT01, please enter the date of registration of the original document (which must be on or after 1st January 2007). ❷ d d m m y y y y

❶ Description of the original document
Please enter the document type (e.g. articles of association) and any distinguishing information if more than one document of that type was filed on the same day.

An original document means a document subject to the Directive disclosure requirements. For more information, please visit www.companieshouse.gov.uk

❷ Only complete the date box if the original document has already been filed with the Registrar.

3 Certified voluntary translation

	The certified voluntary translation must be in an official language of the European Union. Please indicate the language here. ❸
Language of the certified voluntary translation *	English

❸ For a list of official languages of the European Union and for information about the certification process, please refer to our guidance at www.companieshouse.gov.uk

VT01

Certified voluntary translation of an original document that is or has been delivered to the Registrar of Companies

4 Notes

Please note:
If you are applying for, or have been granted, exemption under section 243 of the Companies Act 2006 and the document(s) you are voluntarily *translating contain(s) your usual residential address, please post this* form along with the certified voluntary translation and, if applicable, the original document to the address below:

The Registrar of Companies, PO BOX 4082, Cardiff, CF14 3WE.

5 Signature

I am signing this form on behalf of the company.

Signature

Signature

X X

This form may be signed by:
Director ❶, Secretary, Person authorised ❷, Permanent representative on behalf of an overseas company, Liquidator, Administrator, Administrative receiver, Receiver, Receiver manager, Charity commission receiver and manager, CIC manager, Judicial factor.

❶ **Societas Europaea**
If the form is being filed on behalf of a Societas Europaea (SE), please *delete 'director'* and *insert details* of which organ of the SE the person signing has membership.

❷ **Person authorised**
Under either section 270 or 274 of *the Companies Act 2006.*

VT01

Certified voluntary translation of an original document that is or has been delivered to the Registrar of Companies

Presenter information

You do not have to give any contact information, but if you do it will help Companies House if there is a query on the form. The contact information you give will be visible to searchers of the public record.

Contact name

Company name

Address

Post town

County/Region

Postcode

Country

DX

Telephone

Checklist

We may return forms completed incorrectly or with information missing.

Please make sure you have remembered the following:

- ☐ The company name and number match the information held on the public Register.
- ☐ You have fully completed Section 2 'Description of the original document' (if applicable).
- ☐ You have signed the form.
- ☐ That the accompanying voluntary translation has also been certified.
- ☐ If the company to which this document relates has signed up to the PROOF (PROtected Online Filing) scheme, you **must** also deliver with this form and the certified voluntary translation a PR03 form 'Consent for paper filing'.

Important information

Please note that all information on this form will appear on the public record.

Where to send

You may return this form to any Companies House address, however for expediency we advise you to return it to the appropriate address below:

For companies registered in England and Wales:
The Registrar of Companies, Companies House,
Crown Way, Cardiff, Wales, CF14 3UZ.
DX 33050 Cardiff.

For companies registered in Scotland:
The Registrar of Companies, Companies House,
Fourth floor, Edinburgh Quay 2,
139 Fountainbridge, Edinburgh, Scotland, EH3 9FF.
DX ED235 Edinburgh 1
or LP - 4 Edinburgh 2 (Legal Post).

For companies registered in Northern Ireland:
The Registrar of Companies, Companies House,
Second Floor, The Linenhall, 32-38 Linenhall Street,
Belfast, Northern Ireland, BT2 8BG.
DX 481 N.R. Belfast 1.

Section 243 exemption
If you are applying for, or have been granted, a section 243 exemption, please post this form along with the translation to the different postal address below:
The Registrar of Companies, PO Box 4082,
Cardiff, CF14 3WE.

Further information

For further information, please see the guidance notes on the website at www.companieshouse.gov.uk
or email enquiries@companieshouse.gov.uk

This form is available in an alternative format. Please visit the forms page on the website at www.companieshouse.gov.uk

KPMG Audit
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris la Défense Cedex
France

Etienne de Bryas
Etienne de Bryas
26 rue Cambacérès
75008 Paris
France

Lefebvre Sarrut S.A.

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2019
Lefebvre Sarrut S.A.
40-42 rue de Villiers - 92300 Levallois - Perret

KPMG

KPMG Audit
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris la Défense Cedex
France

Etienne de Bryas
Etienne de Bryas
26 rue Cambacérès
75008 Paris
France

Lefebvre Sarrut S.A.

Siège social : 40-42 rue de Villiers - 92300 Levallois - Perret
Capital social : €.5 173 792

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2019

A l'Assemblée générale de la société Lefebvre Sarrut S.A.,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société Lefebvre Sarrut S.A. relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2019 tels qu'ils sont joints au présent rapport. Ces comptes ont été arrêtés par le Directoire le 17 mars 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise sanitaire liée au Covid-19.

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 qui nous sont applicables, sur la période du 1er janvier 2019 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

Justification des appréciations

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

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes consolidés pris dans leur ensemble, arrêtés dans les conditions rappelées précédemment, 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.

Comme indiqué dans la note 3.2.7 de l'annexe aux comptes consolidés, le groupe procède systématiquement, à chaque clôture, à des tests de perte de valeur des écarts d'acquisition selon les modalités décrites dans les notes 3.2.7 et 8.2 de l'annexe aux comptes consolidés. Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ces tests de perte de valeur ainsi que les prévisions de flux de trésorerie et hypothèses utilisées et nous avons vérifié que les notes de l'annexe donnent une information appropriée.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion du Directoire arrêté le 17 mars 2020.
Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés. S'agissant des événements survenus et des éléments connus postérieurement à la date d'arrêté du rapport de gestion relatifs aux effets de la crise liée au Covid-19, la direction nous a indiqué qu'ils feront l'objet d'une communication à l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes.

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 Directoire.

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

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

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

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

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

Les commissaires aux comptes

Paris La Défense, le 22 avril 2020

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Eric Lefebvre
Associé

Paris, le 22 avril 2020

Etienne de Bryas
Associé

LEFEBVRE SARRUT
Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 5.173.792 €
Siège social : 40-42, rue de Villiers
92300 LEVALLOIS PERRET
542 052 451 R.C.S. NANTERRE

RAPPORT DE GESTION

établi par le Directoire et présenté à
l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle du 5 juin 2020

Mesdames, Messieurs,

Nous sommes réunis en Assemblée Générale Ordinaire Annuelle ce jour pour statuer sur l'ordre du jour suivant :

- Rapport du Directoire, rapport du Conseil de Surveillance, rapports des Commissaires aux Comptes sur les comptes sociaux et consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2019, approbation des comptes annuels sociaux et consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2019, quitus aux membres du Directoire de leur mandat pour 2019,
- Affectation du resultat de l'exercice clos le 31 décembre 2019,
- Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées aux articles L. 225-86 et suivants du Code de Commerce, approbation de ces conventions, et approbation de nouvelles conventions,
- Expiration du mandat d'un membre du Conseil de Surveillance,
- Démission d'un membre du Conseil de Surveillance et nomination d'un nouveau membre.

Ces différents points à l'ordre du jour de l'Assemblée font l'objet du texte des résolutions qui vous est transmis en annexe de la lettre de convocation.

Nous tenons à votre disposition dans les conditions légales tous les documents prescrits par la loi, à savoir :

- Le bilan, le compte de résultat et l'annexe, des comptes annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2019,
- Les comptes consolidés et l'annexe dudit exercice,
- Le rapport du Conseil de Surveillance sur le gouvernement d'entreprise,
- Le rapport de gestion du Directoire,

- Les rapports des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels de l'exercice 2019 et spécial sur les conventions visées aux articles L. 225-86 et suivants du Code de Commerce,
- Le rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés dudit exercice,
- Le rapport spécial du Directoire prévu par l'article L. 225-197-1 et suivants du Code de Commerce sur les opérations d'attribution gratuite d'actions réalisées au cours de l'exercice clos au 31 décembre 2019,
- Le rapport spécial du Directoire prévu par l'article prévu par l'article L. 225-184 du Code de Commerce sur les opérations réalisées au titre des options de souscriptions et d'achat d'actions au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019,
- La liste des actionnaires, la liste des membres du Conseil de Surveillance et du Directoire,
- Le texte des projets de résolutions,
- Les statuts à jour.

Nous sommes bien entendu à votre disposition pour vous donner toutes les précisions complémentaires que vous jugerez utiles.

Au présent rapport sont annexés :

- Un tableau faisant apparaître les résultats financiers au cours des cinq derniers exercices conformément à l'article R. 225-102 du Code de Commerce,
- Le tableau des filiales et des participations,
- L'organigramme du groupe.

Nous reprenons ci-après successivement les différentes informations prévues par les dispositions légales.

PRESENTATION DES COMPTES ANNUELS & CONSOLIDES

Les comptes annuels et consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2019 que nous soumettons à votre approbation ont été établis conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur.

SITUATION DE LA SOCIETE AU COURS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2019

- **En social**

Au cours de l'exercice 2019, la Société a perçu :

- des produits d'exploitation pour ..... 9.435.826,73 €
  (correspondant principalement aux loyers perçus et aux prestations rendues aux filiales)
- des produits financiers s'élevant à ..... 59.619.894,89 €
- des produits exceptionnels ..... 199.885,51 €
- des opérations en commun .....2.370,29 €

Total des produits :.....69.257.977,42 €
contre 127.751.909,25 € en 2018

D'autre part, la Société a supporté :

- des charges d'exploitation pour ..... 19.021.683,84 €
- des charges financières pour ..... 615.048,10 €
- des charges exceptionnelles pour.....72.021,52 €
- l'impôt sur les bénéfices ..... (5.623.832) €
  l'impôt sur les sociétés négatif est un produit d'intégration fiscale

Total des charges :.....14.084.921,46 €
contre 6.800.001,50 € en 2018

Le bénéfice net comptable de l'exercice 2019 s'élève à 55.173.055,96 € contre 120.951.908,70 € en 2018. Cette variation s'explique par la reprise, lors de l'exercice précédent, de la distribution exceptionnelle de dividendes des EDITIONS LEGISLATIVES.

Ces chiffres traduisent notre double activité de Direction Générale et de « *Holding* » du Groupe.

L'effectif salarié moyen s'élève à 6 personnes.

- **En consolidé norme IFRS**

La Société établit depuis l'exercice 2006 ses comptes consolidés selon les normes IFRS. Nous vous informons que les comptes 2018 ont fait l'objet d'un retraitement suite à un changement de méthode comptable.

Les comptes consolidés font apparaître pour l'exercice 2019 un chiffre d'affaires consolidé s'élevant à **523,8 M€** contre **508,3 M€ en 2018**.

Le résultat net de l'ensemble consolidé ressort à **58,4 M€** contre **54,6 M€ en 2018**.

Nous vous demandons, conformément aux articles L. 225-100 et L. 233-16 du Code de Commerce, d'approuver ces comptes consolidés en annexe de ce rapport.

INFORMATIONS SUR LES FILIALES & PARTICIPATION

Un tableau des filiales et des participations figure en annexe 2 du présent rapport.

LES PROGRES REALISES ET/OU LES DIFFICULTES RENCONTREES

Durant l'exercice 2019, le Groupe a poursuivi sa démarche :

- de croissance externe par de nouvelles acquisitions ;
- de transformation par la mise en place d'un programme de développement axé sur 3 piliers : l'expérience client, l'innovation et l'expérience collaborateur ;
- de poursuite des investissements dans les nouvelles offres et la technologie.

ACTIVITES EN MATIERE DE RECHERCHE ET DE DEVELOPPEMENT

La Société n'a pas directement d'activité de recherche et développement. Néanmoins son rôle est d'initier et de suivre des programmes de recherche et développement sur les sujets et les technologies stratégiques du groupe. A ce titre, le montant du CIR pour l'exercice clos au 31 décembre 2019 a été de 1,8 M€.

UTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Néant.

DEPENSES SOMPTUAIRES ET CHARGES NON DEDUCTIBLES FISCALEMENT

Conformément aux dispositions des articles 223 quater et 223 quinquies du Code des Impôts, nous vous précisons que les comptes de l'exercice écoulé prennent en charge de dépenses non déductibles du résultat fiscal d'un montant de 27.192 €.

ACTIONNARIAT SALARIE

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-102 du Code de Commerce, nous vous rendons compte de l'état de la participation des salariés au capital de la Société au dernier jour de l'exercice, soit le 31 décembre 2019 : 0,10% du capital.

INFORMATIONS SUR LES DELAIS DE PAIEMENT

Conformément aux articles L. 441-6-1 alinéa 1er, D. 441-4 et A. 441-2 du Code de Commerce, nous vous indiquons qu'à la clôture de l'exercice clos le 31 décembre 2019, le solde des factures reçues et émises et non réglées se décompose, par date d'échéance, comme suit :

	Article D. 441 I.-1° : Factures *reçues* non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu						Article D. 441 I.-2° : Factures *émises* non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu					
	0 jour (indicatif)	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus	Total (1 jour et plus	0 jour (indicatif)	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus	Total (1 jour et plus
(A) Tranches de retard de paiement												
Nombre de factures concernées						6						
Montant total des factures concernées HT		938		3.223	19.418	23.042						
Pourcentage du montant total des achats HT de l'exercice		0,022 %		0,06 %	0,45 %	0,54 %						
Pourcentage du chiffre d'affaires HT de l'exercice												
(B) Factures exclues du (A) relatives à des dettes et créances litigieuses ou non comptabilisées												
Nombre de factures exclues	0											
Montant total des factures exclues												
(C) Délais de paiement de référence utilisés (contractuel ou délai légal – article L. 441-6 ou article L. 443-1 du Code de commerce)												
Délais de paiement utilisés pour le calcul des retards de paiement	☒ Délais contractuels : ☐ Délais légaux :						☐ Délais contractuels : ☐ Délais légaux :					

(*) Non significatif

EVENEMENTS PRINCIPAUX SURVENUS AU COURS DE L'EXERCICE

LEFEBVRE SARRUT

1. Adjonction d'un nom commercial puis changement de dénomination sociale

Le 23 janvier 2019, l'adjonction du nom commercial « LEFEBVRE SARRUT » a été réalisée. Puis, par décision de l'Assemblée Générale Mixte du 17 mai 2019, il a été procédé au changement de dénomination sociale de notre Société, devenue ainsi « LEFEBVRE SARRUT ».

2. Changement de membre du Directoire

Par décision du Conseil de Surveillance en date du 13 mai 2019, avec effet au 30 juin 2019, Monsieur Juan PUJOL a été nommé membre du Directoire en remplacement de Monsieur Luc BARBIER.

3. Prise de participation dans la société DATA LEGAL DRIVE

Le 19 avril 2019, notre Société a souscrit à 286 actions de la société DATA LEGAL DRIVE, Société par Actions Simplifiée au capital de 1.286 €, dont le siège social est situé au 89 boulevard Haussmann à Paris (75008) et immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 839 793 791.

Suite à cette opération, notre Société détient 22 % dans le capital social de cette société, dont l'activité consiste à commercialiser une solution de pilotage de la mise en conformité RGPD à destination des entreprises.

4. Acquisition de la société BÄRCHEN

Le 22 juillet 2019, notre Société a acquis 100 % des titres de la société BÄRCHEN, Société par Actions Simplifiée au capital de 4.000 €, dont le siège social est situé au 29 rue de Trévise à Paris (75009) et immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 479 163 131.

La société BÄRCHEN détient elle-même 100 % des titres de la société BÄRCHEN EDUCATION, Société à Responsabilité Unipersonnelle au capital de 1.000 €, dont le siège social est situé au 29 rue de trévise à Paris (75009) et immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 805 091 139.

La société BÄRCHEN est spécialiste de la formation dans les domaines de la banque, des assurances et de la finance et propose plus de 200 formations autour des marchés financiers. Sa filiale, BÄRCHEN EDUCATION, propose quant à elle des certifications professionnelles et collabore avec de nombreuses écoles et universités pour proposer les cursus les plus adaptés à ses clients.

5. Rachat de 2 actions FRANCIS LEFEBVRE FORMATION détenues par FROJAL

En date de 27 novembre 2019, notre Société a procédé au rachat des 2 actions de la société FRANCIS LEFEBVRE FORMATION toujours détenues par FROJAL. Suite à cette opération, notre Société détient 100 % du capital social de la société FRANCIS LEFEBVRE FORMATION.

FILIALES

1. Changement de dénomination sociale des sociétés ELS BELGIUM, ELS et i-ELS

Au cours de l'exercice 2019, ces trois filiales du Groupe ont changé de raison sociale :

- Par décision de l'Assemblée Générale Mixte en date du 13 mai 2019, la société ELS BELGIUM est devenue LEFEBVRE SARRUT BELGIUM ;
- Par décision de l'Assemblée Générale Mixte en date du 16 mai 2019, la société ELS est devenue LEFEBVRE SARRUT SERVICES ;
- Par décision de l'Associée unique en date du 16 mai 2019, la société i-ELS est devenue i-Lefebvre Sarrut.

2. Acquisition de la société DOCENDI

Le 18 juillet 2019, notre filiale, la société COMMUNICATION STRUCTURE PERFECTIONNEMENT, a acquis 99,72 % des titres de la société DOCENDI, Société Anonyme à Conseil d'Administration au capital de 319.530 € dont le siège social est situé au 56 bis rue de Châteaudun à Paris (75009) et immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 432 512 978. Notre Société a, quant à elle, acquis les 0,28 % des titres restants.

La société DOCENDI, en tant qu'organisme de formation, propose des formules pédagogiques novatrices alliant présentiel et accompagnement digital.

3. Point sur les mandats

En date du 26 juin 2019, Monsieur Olivier CAMPENON a été nommé Président des sociétés ELEGIA et DALLOZ FORMATION en remplacement de Monsieur Luc BARBIER.

Puis, en date du 10 décembre 2019, il a été également nommé en qualité de Gérant de la société CAA PRODUCTIONS et Président du Conseil d'Administration et Directeur Général de la société DOCENDI en remplacement de Madame Aurélie FELD.

Enfin, en date du 13 décembre 2019, Monsieur Olivier CAMPENON a été nommé Président de la société COMMUNICATION STRUCTURE PERFECTIONNEMENT en remplacement de Madame Aurélie FELD.

4. Extension de l'objet social des EDITIONS LEGISLATIVES

Par décision de l'Associée Unique en date du 15 mai 2019, la société EDITIONS LEGISLATIVES a procédé à une extension de son objet social afin d'y ajouter les activités se rattachant à la formation générale et professionnelle de l'individu et plus généralement à l'enseignement sous toutes ses formes.

Cette extension permet aux EDITIONS LEGISLATIVES de dispenser des formations pour les outils numériques qu'elle commercialise.

5. Transfert du siège social de la société SDU UITGEVERS

A compter du 25 mai 2019, le siège social de la société SDU a été transféré de Prinses Beatrixlaan 116, 2595 AL. LA HAYE à Maanweg 174, 2516 AB LA HAYE.

6. Augmentation de capital de la société COMMUNICATION STRUCTURE PERFECTIONNEMENT

Le 30 décembre 2019, la société LEFEBVRE SARRUT, agissant en qualité d'Associée Unique de la société COMMUNICATION STRUCTURE PERFECTIONNEMENT a décidé d'une augmentation de capital de 3.924.341 € par incorporation des réserves, et par élévation de la valeur nominale des actions, le portant ainsi de 345.379 € à 4.269.720 €.

Cette augmentation de capital a permis de renforcer les capacités financières de la Société suite à l'acquisition de la société DOCENDI.

INFORMATIONS SOCIALES ET ENVIRONNEMENTALES

Nous vous présentons, en annexe 4, les informations sociales et environnementales de notre Groupe.

De plus, notre Société a poursuivi ses actions relatives aux obligations légales et règlementaires liées aux dispositions :

(i) de la loi n° 2016-1691 du 9 décembre 2016 relative à la transparence, à la lutte contre la corruption et à la modernisation de la vie économique ;
(ii) du règlement européen 2016/679 sur la protection des données personnelles.

EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LE COMMENCEMENT DE L'EXERCICE EN COURS JUSQU'A L'ETABLISSEMENT DU PRESENT RAPPORT

Nous vous informons que nous avons déployé tous nos meilleurs efforts pour assurer la continuité de nos activités malgré le confinement ordonné par les différents gouvernements européens dans le cadre de la lutte contre la propagation du coronavirus COVID-19.

EVOLUTION PREVISIBLE DE LA SITUATION ET PERPECTIVES D'AVENIR

La Société poursuivra au cours de l'exercice 2020 son activité de gestion et d'animation opérationnelle de ses filiales.

PROPOSITION D'AFFECTATION DU RESULTAT

Nous vous proposons d'affecter le bénéfice de l'exercice clos le 31 décembre 2019, soit la somme de 55.173.055,96 € de la manière suivante :

- A titre de dividendes ..... 14.567.827,50 €
- Au poste « Autres réserves » ..... 40.605.000,00 €
- Au poste « Report à nouveau » ..... 228,46 €

- TOTAL ..... 55.173.055,96 €

Le dividende au titre de l'exercice 2019 s'élèvera à 4,50 € par action. Ce dividende sera payable au siège social à partir du 5 juin 2020.

Ce dividende sera soumis de plein droit à défaut d'option pour le barème progressif de l'impôt sur le revenu, à un prélèvement forfaitaire unique de 12,8% auquel s'ajoutent les prélèvements sociaux de 17,2%, soit une taxation globale de 30 %, pour les personnes physiques fiscalement domiciliées en France.

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code Général des Impôts, nous vous rappelons que les sommes distribuées à titre de dividendes, pour les trois exercices précédents, ont été les suivantes :

Exercices	Revenus éligibles à l'abattement		Revenus non éligibles à l'abattement
	Dividendes	Autres revenus distribués	
2018 (9,00 €/action)	3.339.288,00 €	Néant	25.740.792,00 €
2017 (12,50 €/action)	4.535.800,00 €	Néant	35.699.450,00 €
2016 (11,40 €/action)	4.529.790,00 €	Néant	32.164.758,00 €

FIXATIONS DES JETONS DE PRESENCE

Nous vous proposons que le montant des jetons de présence alloués aux membres du Conseil de Surveillance soit inchangé par rapport à l'exercice précédent.

CONTROLE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Conformément aux dispositions législatives et réglementaires, nous tenons à votre disposition les rapports des Commissaires aux Comptes.

Vous aurez à approuver le rapport spécial des Commissaires aux Comptes relatif aux conventions visées à l'article L. 225-86 du Code de Commerce.

POINTS SUR LES MANDATS

1. Expiration du mandat d'un membre du Conseil de Surveillance :

Le mandat de la **Société BGT**, Société Civile au capital social de 3.121.664 €, dont le siège social est situé 81 rue Vaneau à Paris (75007) et immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 814 041 505, représentée par Monsieur Benoît SILLARD, en sa qualité de Gérant, arrive à expiration lors de la présente Assemblée.

Il vous sera proposé de renouveler ce dernier pour une nouvelle période de quatre (4) années, soit jusqu'à l'Assemblée Générale appelée à statuer en 2024, sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2023.

2. Démission d'un membre d'un Conseil de Surveillance :

La société **NATURE & PEOPLE FIRST** ayant démissionné de son mandat de membre du Conseil de Surveillance en date du 24 mars 2020, il vous sera proposer de nommer en remplacement :

- **Monsieur Denis PAYRE**,
  Né le 17 janvier 1963 à Lyon (69),
  De nationalité française,
  Demeurant 87 boulevard du Montparnasse à Paris (75006).

En qualité de membre du Conseil de Surveillance pour une durée de quatre (4) années, soit jusqu'à l'Assemblée Générale appelée à statuer en 2024, sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2023.

3. Mandats des Commissaires aux Comptes

Nous vous rappelons que :

- l'Assemblée Générale Ordinaire du 21 décembre 2017 a renouvelé les mandats respectifs de Monsieur Etienne de BRYAS en qualité de Commissaire aux Comptes titulaire et de Madame Martine LECONTE en qualité de Commissaire aux Comptes pour une période de six (6) exercices prenant fin à l'issue de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

- l'Assemblée Générale Mixte du 20 mai 2016 a nommé en qualité de Commissaire aux Comptes titulaire, la société KPMG Audit IS S.A.S. et en qualité de Commissaire aux Comptes suppléant SALUSTRO REYDEL, pour une période de six (6) exercices prenant fin à l'issue de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

o O o

Nous espérons que les différents points de ce rapport recevront votre agrément et que vous voudrez bien voter les résolutions correspondantes.

Le Directoire

ANNEXES

Annexe 1 : Tableau faisant apparaître les résultats financiers au cours des cinq derniers exercices conformément à l'article R. 225-102 du Code de Commerce,

Annexe 2 : Tableau des filiales et des participations,

Annexe 3 : Organigramme du groupe,

Annexe 4 : Déclaration de performance extra-financière

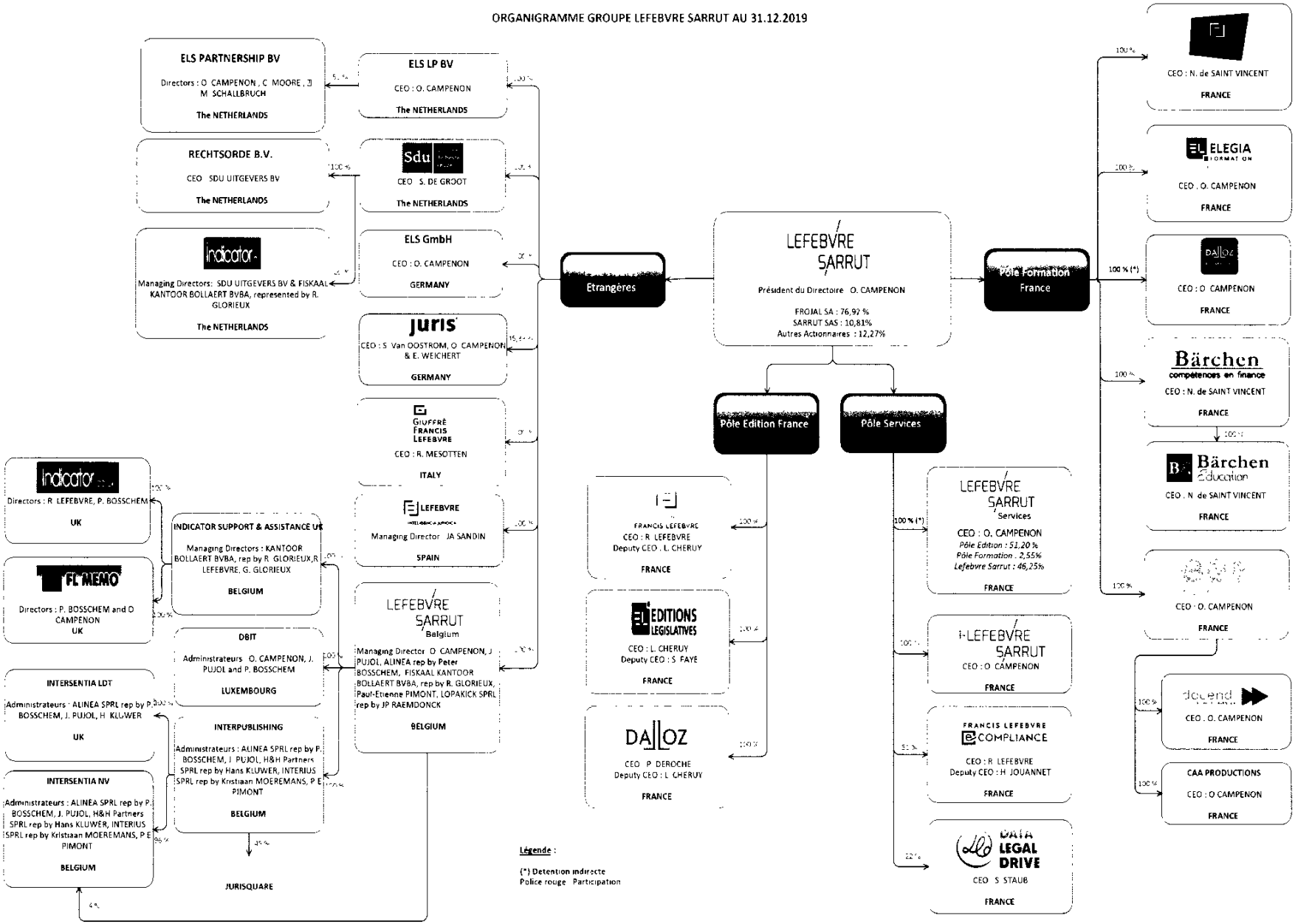
ANNEXE 1 :
Tableau faisant apparaître les résultats financiers au cours des cinq derniers exercices
Conformément à l'article R.225-102 du Code de Commerce

	Nature des indications	2015	2016	2017	2018	2019
I	**Capital en fin d'exercice**					
	Capital social	5.150.112	5.150.112	5.150.112	5.173.792	5.173.792
	Nombre des actions ordinaires existantes	321.882	3.218.820	3.218.820	3.233.620	3.233.620
II	**Opérations et résultats de l'exercice**					
	Chiffre d'affaires hors taxes	6.768.810	7.111.429	7.377.672	8.374.603	8.607.621
	Résultat avant impôts, participation des salariés, amortissements et provisions	39.237.098	24.849.663	33.959.505	115.861.295	56.740.500
	Impôts sur les bénéfices	-1.665.882	-4.548.707	-3.867.093	-6.242.017	-5.623.832
	Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	40.236.301	28.244.930	36.763.253	120.951.907	55.173.055
	Résultat distribué	34.441.374	36.694.548	40.235.250	29.080.080	14.540.040 (proposition)
III	**Résultats par action**					
	Résultat après impôts, participation des salariés, mais avant dotations aux amortissements et provisions	127,07	9,13	11,75	37,76	19,29
	Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	125,00	8,77	11,42	37,40	17,06
	Dividende attribué à chaque action	107,00	11,40	12,50	9,00	4,50 (proposition)
IV	**Personnel**					
	Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	11	14	17	15	6
	Montant de la masse salariale de l'exercice (DAS)	2.250.651	2.215.724	2.754.992	3.416.798	4.701.231
	Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice	892.505	938.956	1.230.435	1.610.795	1.699.106

ANNEXE 2 : Tableau des filiales et participations

Informations Financières Filiales et Participations	Numéro de SIRET	Capital	Capitaux propres autres que le capital	Quote-part du capital détenue (en %)	Valeur comptable des titres détenus		Prêts et Avantages consentis par la société et non encore remboursés	Montant des cautions et avals donnés par la société	CA HT du dernier exercice écoulé	Résultat (bénéfice ou perte du dernier exercice clos)	Dividendes payés par les filiales au cours de l'exercice Commentaires
					Brute	Nette					
EDITIONS FRANCIS LEFEBVRE	41474085200010	241 608	37 740 300	99,94	2 103 265	2 103 265			107 561 093	15 810 476	25 110 592
EDITIONS LEGISLATIVES	73201140800042	1 920 000	41 960 917	100,00	6 116 969	6 116 969			96 708 032	20 925 654	21 000 000
FRANCIS LEFEBVRE FORMATION	30150010400015	506 000	5 539 947	100,00	343 154	343 154			14 557 770	2 165 920	2 529 800
ELEGIA	38939456000012	160 000	1 239 791	100,00	304 898	304 898			12 717 186	1 051 117	
COMMUNICATION STRUCTURE PERFECTIONNEMENT	34456623700014	4 269 720	358 123	100,00	14 639 078	14 639 078			16 519 878	42 365	960 960
DALLOZ	57219555000098	3 956 040	17 839 375	100,00	145 021 515	145 021 515			58 244 287	5 812 777	4 483 512
LEFEBVRE SARRUT SERVICES	50962029000015	7 100 000	-16 059 248	46,25	3 284 000	3 284 000			49 602 373	-16 055 502	
LEFEBVRE EL DERECHO		31 123 870	10 653 798	100,00	48 351 084	48 351 084			40 717 430	2 317 197	1 960 841
SDU UITGEVERS		6 747 638	7 855 400	100,00	101 181 821	101 181 821	6 500 000		63 917 467	-6 920	
JURIS GMBH		2 681 368	11 021 381	45,33	40 795 695	40 795 695			55 743 664	8 094 742	2 383 566
ELS GMBH		25 000	43 597	100,00	25 000	25 000					
HELS	81530757400013	250 000	-6 830 730	100,00	250 000	250 000			309 517	-2 632 742	
SCI ARVIL	38256835000013	3 960 000	1 477 465	0,18	7 622	7 622			1 352 364	922 916	
SCI SPLIN	38263200800027	1 714 500	694 870	0,20	3 430	3 430			616 821	444 351	
DALLOZ FORMATION	82213351800016	66 660	260 313	1,50	1 000	1 000			4 258 976	251 115	3 800
FL e-Compliance	83182221800010	10 000	-1 833 724	51,00	5 100	5 100			2 760	-913 602	
ELS BELGIUM		11 532 575	-13 319 900	100,00	89 387 695	89 387 695	12 500 000		36 541 701	4 474 348	799 994
ELS LP BV		1 000	-572	100,00	1 000	1 000			/	-55	
ELS PARTNERSHIP BV		1 000	-4 423 073	51,00	510	510			1 312 124	-767 069	
GIUFFRE MFL		2 000 000	7 088 111	100,00	75 343 409	75 343 409			57 440 036	4 231 464	
BARCHEN	47916313100036	4 025	1 418 585	100,00	8 300 000	8 300 000			4 007 909	-76 876	
DATA LEGAL DRIVE	83979379100014	1 286	65 855	22,24	1 001 000	1 001 000			596 413	-934 858	
DOCENDI	43251297800037	319 530	2 082 257	0,28	25 104	25 104			5 562 234	487 788	
										TOTAL	**59 233 065**

ORGANIGRAMME GROUPE LEFEBVRE SARRUT AU 31.12.2019



LEFEBVRE SARRUT

Comptes consolidés 2019

LEFEBVRE
SARRUT

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ ET AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL AU 31 DÉCEMBRE 2019 2
ETAT DE SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE AU 31 DÉCEMBRE 2019 3
TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2019 4
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 31 DECEMBRE 2019 5

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ ET AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL AU 31 DÉCEMBRE 2019

En milliers d'euros	Note	31/12/19	31/12/2018 Retraité*
Chiffre d'affaires	8-17	**523 815**	508 327
Achats consommés	8-18	**(44 886)**	(44 648)
Charges externes	8-19	**(134 643)**	(145 096)
Charges de personnel	8-20	**(201 618)**	(193 166)
Impôts et taxes	8-21	**(4 112)**	(4 163)
Dotations aux amortissements et aux provisions		**(41 481)**	(26 278)
Autres produits et charges d'exploitation	8-23	**(96)**	1 634
Résultat opérationnel d'activité		**96 979**	**96 610**
Amortissements des incorp. évaluées dans le cadre de regroupement d'entreprise	8-22	**(9 651)**	(9 964)
Charges liées aux stocks options assimilés	8-20	**(927)**	(1 895)
Résultat opérationnel courant		**86 400**	**84 750**
Autres produits et charges opérationnels	8-24	**(3 941)**	(12 357)
Quote-part de résultat des mises en équivalence	8-4	**3 565**	3 777
Résultat opérationnel		**86 025**	**76 170**
Résultat financier	8-25	**(1 400)**	**(136)**
Impôts sur les bénéfices	8-6	**(26 224)**	(21 386)
Résultat après impôt		**58 401**	**54 648**
Résultat net de l'ensemble consolidé		**58 401**	**54 648**
dont part du groupe		**59 368**	55 822
dont part des participations ne donnant pas le contrôle		**(966)**	(1 174)

Autres éléments du résultat global :

	31/12/19	31/12/2018 Retraité*
Résultat net de l'ensemble consolidé	**58 401**	**54 648**
Ecarts de conversion	396	(108)
Sous-total des éléments du résultat global recyclables en résultat	**396**	**(108)**
Réévaluation de l'actif/passif net des régimes à prestations définis net d'impôts	(156)	72
Sous-total des éléments du résultat global non recyclables en résultat	**(156)**	**72**
Autres éléments du Résultat Global	**240**	**(35)**
Résultat global	**58 641**	**54 613**
dont part du groupe	59 628	55 787
dont part des participations ne donnant pas le contrôle	(987)	(1 174)
Résultat par action en euro de l'ensemble consolidé	8-26 **18,4**	17,7
Résultat dilué par action en euro de l'ensemble consolidé	8-26 **18,2**	17,5

** Les informations comparatives sont retraitées à des fins de correction d'erreurs. (Voir Note 3.1.2)*

ETAT DE SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE AU 31 DÉCEMBRE 2019

En milliers d'euros	Note	31/12/19	31/12/18 Retraité*
Immobilisations incorporelles	8-1	290 589	284 023
Ecarts d'acquisition	8-2	460 516	446 569
Immobilisations corporelles	8-3	27 657	27 652
Droits d'utilisation	8-4	43 641	-
Titres mis en équivalence	8-5	56 900	55 571
Autres actifs financiers	8-6	5 994	6 002
Impôts différés actifs	8-7	1 592	1 688
Autres actifs long terme	8-8	17	21
Total Actifs non-courants		**886 905**	**821 527**
Stocks et en-cours	8-9	8 250	9 468
Clients et comptes rattachés	8-10	243 397	230 322
Autres actifs courants	8-11	42 827	39 153
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8-12	30 626	21 471
Total Actifs courants		**325 100**	**300 415**
Total Actif		**1 212 005**	**1 121 942**

En milliers d'euros	Note	31/12/19	31/12/2018 Retraité*
Capital		5 174	5 174
Primes liées au capital		102 656	102 656
Réserves		496 413	469 046
Résultat de l'exercice		59 368	55 822
Total des capitaux propres, part du groupe		**663 611**	**632 698**
Participations ne donnant pas le contrôle		(3 636)	(2 631)
Total des capitaux propres consolidés	**8-13**	**659 975**	**630 067**
Dettes financières (part à plus d'un an)	8-14	15	-
Passif de location (part à plus d'un an)	8-15	32 788	-
Provisions	8-16	5 965	6 502
Impôts différés passifs	8-7	56 902	55 788
Autres passifs long terme	8-17	1 759	3 572
Total Passifs non-courants (A)		**97 430**	**65 862**
Dettes financières (part à moins d'un an)	8-14	74 279	56 478
Passif de location (part à moins d'un an)	8-14	10 150	-
Provisions (part à moins d'un an)	8-15	7 554	9 596
Fournisseurs et comptes rattachés		41 123	43 520
Dettes d'impôt		1 048	884
Autres passifs courants	8-16	320 447	315 534
Total Passifs courants (B)		**454 600**	**426 013**
Total des passifs (A) + (B)		**552 030**	**491 875**
Total passif		**1 212 005**	**1 121 942**

** Les informations comparatives sont retraitées à des fins de correction d'erreurs. (Voir Note 3.1.2)*

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2019

En milliers d'euros	Note	31/12/19	31/12/2018 Retaité*
Résultat net total consolidé		**58 401**	**54 648**
Ajustements :			
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		3 237	3 339
Elim Du résultat des mises en équivalence		(3 565)	(3 777)
Elim des amortissements et provisions		48 494	38 127
Elim des frais d'acquisition liés aux variations de périmètre		121	-
Elim des résultats de cession et des pertes et profits de dilution **(1)**		1 284	8 541
Charges et produits calculés liés aux paiements en action		365	1 895
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier brut et impôt		**108 337**	**102 773**
Elim de la charge (produit) d'impôt		26 224	21 386
Elim. du coût de l'endettement financier net		986	304
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier brut et impôt		**135 547**	**124 463**
Incidence de la variation du BFR		(15 833)	(11 883)
Incidence de la variation des stocks et en cours		*1 228*	*109*
Incidence de la variation des clients et autres débiteurs		*(15 042)*	*(13 242)*
Incidence de la variation des fournisseurs et autres créditeurs		*(2 019)*	*1 250*
Impôts payés		(24 308)	(27 919)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		**95 406**	**84 661**
Acquisition de filiale nette de la trésorerie acquise **(2)**		(16 641)	(7 679)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(47 231)	(47 255)
Variation des prêts et avances consentis		19	191
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		27	47
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		**(63 826)**	**(54 697)**
Augmentation de capital		-	3 151
Cession (acquisition) nette d'actions propres		-	(894)
Remboursement d'emprunts et dettes de loyers		(11 645)	(2 000)
Intérêts financiers nets versés		(773)	(309)
Dividendes payés aux actionnaires du groupe		(29 080)	(40 232)
Dividendes payés aux minoritaires		(18)	(15)
Autres flux liés aux opérations de financement **(3)**		(10 000)	(5 346)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		**(51 516)**	**(45 645)**
Incidence de la variation des taux de change		73	(27)
Variation de la trésorerie		**(19 863)**	**(15 708)**
Trésorerie nette d'ouverture		1 196	16 905
Trésorerie nette de clôture	8 12	(18 667)	1 196

** Les informations comparatives sont retraitées à des fins de correction d'erreurs. (Voir Note 3.1.2)*

(1) : En 2019, mise au rebut d'immobilisations incorporelles : Larcier (577 K€), i-LS (688 K€). En 2018, mise au rebut de coûts informatiques activés.
(2) : En 2019, flux nets relatifs aux principales acquisitions : Barchen (8 M€), Docendi (7,4 M€) En 2018, flux nets relatifs aux principales acquisitions : Intersentia (5 M€), Giuffrè (2,5 M€).
(3) : En 2019, remboursement d'emprunts pour 10 M€ et remboursement pour 5 M€ en 2018.

Les impacts IFRS 16 sur le TFT sont matérialisés dans la note 3.1.1.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 31 DECEMBRE 2019

En milliers d'euros	Capital	Primes liées au capital	Réserves	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Situation à l'ouverture de l'exercice 2018 retraité*	**5 150**	**98 461**	**426 647**	**82 667**	**612 925**	**(1 380)**	**611 545**
Ecarts de conversion	-	-	(108)	-	(108)	-	(108)
Reevaluation de l'actif/passif net des regimes à prestations definis net d'impôts	-	-	72	-	72	-	72
Produits et charges comptabilisés en autres éléments du résultat global	-	-	**(35)**	-	**(35)**	-	**(35)**
Resultat de l'exercice	-	-	-	55 822	55 822	(1 174)	54 648
Résultat global de la période	-	-	**(35)**	**55 822**	**55 787**	**(1 174)**	**54 613**
Dividendes versés	-	-	(40 232)	-	(40 232)	(10)	(40 242)
Affectation de resultat	-	-	82 667	(82 667)	-	-	-
Augmentation de capital	24	4 395	(1 072)	-	3 347	3	3 350
Paiements en actions	-	-	1 895	-	1 895	-	1 895
Mouvements sur actions propres	-	-	(894)	-	(894)	-	(894)
Variation sur les participations ne donnant pas le contrôle	-	-	70	-	70	(70)	(0)
Situation à la clôture de l'exercice 2018 retraité*	**5 174**	**102 656**	**469 047**	**55 822**	**632 699**	**(2 631)**	**630 067**
Situation à l'ouverture de l'exercice 2019 retraité*	**5 174**	**102 656**	**469 047**	**55 822**	**632 699**	**(2 631)**	**630 067**
Ecarts de conversion	-	-	396	-	396	-	396
Reevaluation de l'actif/passif net des regimes à prestations definis net d'impôts	-	-	(135)	-	(135)	(21)	(156)
Produits et charges comptabilisés en autres éléments du résultat global	-	-	**261**	-	**261**	-	**240**
Resultat de l'exercice	-	-		59 368	59 368	(966)	58 401
Résultat global de la période	-	-	**261**	**59 368**	**59 628**	**(987)**	**58 641**
Dividendes versés	-	-	(29 080)	-	(29 080)	(18)	(29 098)
Affectation de resultat	-	-	55 822	(55 822)	-	-	-
Paiements en actions	-	-	365	-	365	-	365
Situation à la clôture de l'exercice 2019	**5 174**	**102 656**	**496 414**	**59 368**	**663 611**	**(3 636)**	**659 975**

** Les informations comparatives sont retraitées à des fins de correction d'erreurs. (Voir Note 3.1.2)*

LEFEBVRE SARRUT

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES 2019

1 PRÉSENTATION DU GROUPE 9

2 EVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE ET POSTERIEURS À L'EXERCICE 10

2.1 VARIATIONS DE PERIMETRE DE L'EXERCICE 10
2.1.1 Acquisition de la société BÄRCHEN 10
2.1.2 Acquisition de la société DOCENDI 10
2.1.3 Prise de participation de 22% dans la société DATA LEGAL DRIVE 10
2.1.4 Rachat des parts de 2 actions FRANCIS LEFEBVRE SARRUT FORMATION détenues par FROJAL 11
2.2 AUTRES EVENEMENTS SIGNIFICATIFS 11
2.2.1 Adjonction d'un nom commercial puis changement de dénomination sociale 11
2.2.2 Changement de membre du Directoire 11
2.2.3 Point sur les mandats 11
2.2.4 Changement de dénomination sociale des sociétés ELS BELGIUM, ELS et i-ELS 12
2.2.5 Extension de l'objet social des EDITIONS LEGISLATIVES 12
2.2.6 Transfert du siège social de la société SDU UITGEVERS 12
2.2.7 Augmentation de capital de la société COMMUNICATION STRUCTURE PERFECTIONNEMENT 12

3 RÉFÉRENTIEL COMPTABLE, MODALITÉS DE CONSOLIDATION, MÉTHODES ET RÈGLES D'ÉVALUATION 13

3.1 BASE DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS 13
3.1.1 Application de la norme IFRS 16 - Contrats de location 14
3.1.2 Comparabilité des comptes et impacts 17
3.2 PRINCIPES DE CONSOLIDATION 19
3.2.1 Date de clôture 19
3.2.2 Périmètre de consolidation et méthodes de consolidation 19
3.2.3 Conversion des comptes des filiales libellées en devises étrangères 20
3.2.4 Conversion des transactions en devises 20
3.2.5 Élimination des opérations intra-groupe 21
3.2.6 Homogénéisation des comptes 21
3.2.7 Ecarts d'acquisition et regroupements d'entreprises 21
3.3 REGLES ET METHODES COMPTABLES 22
3.3.1 Immobilisations incorporelles autres que les écarts d'acquisition 22
3.3.2 Immobilisations corporelles 22
3.3.3 Perte de valeur des actifs incorporels, des immobilisations corporelles et des droits d'utilisation des actifs loués 24
3.3.4 Actifs et Passifs financiers 24
3.3.5 Stocks et encours 26
3.3.6 Dettes et créances d'exploitation 26
3.3.7 Trésorerie et équivalent de trésorerie 26
3.3.8 Traitement de la contribution économique territoriale (CET) 27
3.3.9 Avantages au personnel 27
3.3.10 Provisions pour risques et charges 28
3.3.11 Impôts différés 29
3.3.12 Reconnaissance des produits 29
3.3.13 Amortissement des incorporels évalués dans le cadre de regroupement d'entreprises 32
3.3.14 Définition du Résultat opérationnel d'activité, du Résultat opérationnel courant et du Résultat opérationnel 32
3.3.15 Autres produits et charges opérationnels non courants 32
3.3.16 Classification courant / non courant 32
3.3.17 Méthode de calcul du résultat par action 33
3.3.18 Estimation de la juste valeur 33

4 INFORMATION SECTORIELLE 34

5 GESTION DU RISQUE FINANCIER 35

5.1 RISQUE FINANCIER 35
5.1.1 Risque de marché 35
5.1.2 Risque de crédit - contrepartie 35
5.1.3 Risque de liquidité 35

6 UTILISATION D'ESTIMATIONS ET D'HYPOTHÈSES 36

7 PÉRIMÈTRE 37

8 NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS 2019 38

8.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES 38
8.2 ECARTS D'ACQUISITION 39
8.3 IMMOBILISATIONS CORPORELLES 40
8.4 DROITS D'UTILISATION 40
8.5 TITRES MIS EN EQUIVALENCE 41
8.6 ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS 42
8.7 IMPOTS DIFFERES ET IMPOTS SUR LE RESULTAT 43
8.7.1 Charge d'impôt 43
8.7.2 Impôts différés au bilan 44
8.8 AUTRES ACTIFS NON COURANTS 45
8.9 STOCKS ET EN-COURS 46
8.10 CLIENTS ET COMPTES RATTACHES 46
8.11 AUTRES ACTIFS COURANTS 47
8.12 TRESORERIE NETTE 47
8.13 CAPITAUX PROPRES 48
8.14 DETTES FINANCIERES 48
8.15 PROVISIONS ET ENGAGEMENTS DE RETRAITES 49
8.15.1 Provisions courantes et non courantes 49
8.15.2 Provisions pour indemnités de départ à la retraite 50
8.16 AUTRES PASSIFS COURANTS ET NON COURANTS ET COMPTES DE REGULARISATION 51
8.17 CHIFFRE D'AFFAIRES 52
8.18 ACHATS CONSOMMES 53
8.19 CHARGES EXTERNES 53
8.20 CHARGES DE PERSONNEL 54
8.20.1 Emission d'options sur actions et plan d'attribution d'actions gratuites 55
8.20.2 Emission d'options sur actions 55
8.20.3 Plan d'attribution d'actions gratuites 55
8.21 IMPOTS ET TAXES 57
8.22 DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS 57
8.23 AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION 58
8.24 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS 58
8.25 COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS 59
8.26 RESULTAT PAR ACTION 59
8.27 ENGAGEMENTS HORS BILAN 60

9 TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES 62

9.1 VENTES DE BIENS ET SERVICES (CONDITIONS DE MARCHE) 62
9.2 ACHATS DE BIENS ET SERVICES 62
9.3 SOLDES DE CLOTURE LIES A L'ACHAT ET LA VENTE DE BIENS ET SERVICES 62
9.4 SOLDES DE CLOTURE LIES AU FINANCEMENT 63
9.5 REMUNERATION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS 63

10 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE 63

1 PRÉSENTATION DU GROUPE

Lefebvre Sarrut (« LS ») est la société tête de groupe. Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance avec son siège social au 42, rue de Villiers, 92300 Levallois, France, elle est immatriculée au registre du commerce et des Sociétés de Nanterre sous le numéro 542 052 451.

LS est concentrée sur trois métiers :

• **L'Edition juridique, fiscale et réglementaire**, où LS est le quatrième acteur mondial et le second Européen. LS est notamment le premier en France et en Espagne et le second aux Pays-Bas, en Belgique et en Italie. Ce métier est exercé en Europe occidentale et consiste à offrir aux professions du droit et du chiffre, en cabinet comme en entreprise, les solutions documentaires les plus pertinentes, essentiellement par abonnement. La politique de l'entreprise consiste à avoir les meilleurs contenus (des grandes bases de données d'expertise vers des portails et jusqu'à des guides pratiques) portés par des plateformes à l'état de l'art. La majorité du chiffre d'affaires est numérique, qu'il s'agisse de consultations par internet ou par applications mobiles. Les grandes marques sont Francis Lefebvre Sarrut, Dalloz, Editions Législatives, Sdu, Larcier et Bruylant, El Derecho, Indicator, juris et Giuffrè.

• **La Formation professionnelle** où LS est le premier acteur Européen en formation juridique, fiscale et réglementaire et un acteur reconnu en formation au « management ». Ce métier est exercé en France, en Espagne, aux Pays-Bas et en Belgique et s'adresse essentiellement à une clientèle d'entreprises soit par des formations proposées sur catalogue (Inter) soit par des formations construites sur mesure (Intra). La politique de l'entreprise consiste là encore à offrir les meilleurs contenus sur les meilleures plateformes en intégrant en « *blended* » ou « *e.learning* » les apports des technologies les plus modernes. Les grandes marques sont Francis Lefebvre Sarrut Formation, Elégia, Dalloz Formation, CSP, CAA, Indicator et SDU SOE.

• **Les services en ligne innovants** combinant les contenus de haute qualité et les apports des services en ligne, notamment :

- ✓ L'opération conjointe avec ROCKET LAWYER pour développer en Europe la génération automatique de documents et la mise en relation avec les avocats pour le grand public et les PME.
- ✓ La plateforme de services Université d'Entreprise.

o O o

LS a pour stratégie de renforcer sans cesse ses contenus et leur qualité, d'innover en permanence quant aux plateformes informatiques et de croitre plus vite que ses concurrents sur chacun de ses marchés. Cette croissance interne est complétée par des acquisitions permettant d'aborder de nouveaux pays ou de compléter des positions de marché sur des implantations existantes.

La part du numérique est croissante avec plus de 60% du chiffre d'affaires Edition.

2 EVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE ET POSTERIEURS À L'EXERCICE

2.1 Variations de périmètre de l'exercice

2.1.1 Acquisition de la société BÄRCHEN

Le 22 juillet 2019, et conformément à l'autorisation donnée par le Conseil de Surveillance lors de sa séance du 25 juin 2019, notre Société a acquis 100 % des titres de la société BÄRCHEN, Société par Actions Simplifiée au capital de 4.000 €, dont le siège social est situé au 29 rue de Trévise à Paris (75009) et immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 479 163 131.

La société BÄRCHEN détient elle-même 100 % des titres de la société BÄRCHEN EDUCATION, Société à Responsabilité Unipersonnelle au capital de 1.000 €, dont le siège social est situé au 29 rue de trévise à Paris (75009) et immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 805 091 139.

La société BÄRCHEN est spécialiste de la formation dans les domaines de la banque, des assurances et de la finance et propose plus de 200 formations autour des marchés financiers. Sa filiale, BÄRCHEN EDUCATION, propose quant à elle des certifications professionnelles et collabore avec de nombreuses écoles et universités pour proposer les cursus les plus adaptés à ses clients.

2.1.2 Acquisition de la société DOCENDI

Le 18 juillet 2019, et conformément à l'autorisation donnée par le Conseil de Surveillance lors de sa séance du 25 juin 2019, notre filiale, la société COMMUNICATION STRUCTURE PERFECTIONNEMENT, a acquis 99,72 % des titres de la société DOCENDI, Société Anonyme à Conseil d'Administration au capital de 319.530 € dont le siège social est situé au 56 bis rue de Châteaudun à Paris (75009) et immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 432 512 978. La société LEFEBVRE SARRUT a quant à elle acquis les 0,28 % des titres restants.

La société DOCENDI, en tant qu'organisme de formation, propose des formules pédagogiques novatrices alliant présentiel et accompagnement digital.

2.1.3 Prise de participation de 22% dans la société DATA LEGAL DRIVE

Le 19 avril 2019, notre Société a souscrit à 286 actions de la société DATA LEGAL DRIVE, Société par Actions Simplifiée au capital de 1.286 €, dont le siège social est situé au 89 boulevard Haussmann à Paris (75008) et immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 839 793 791.

Suite à cette opération, notre Société détient 22 % dans le capital social de cette société, dont l'activité consiste à commercialiser une solution de pilotage de la mise en conformité RGPD à destination des entreprises.

2.1.4 Rachat des parts de 2 actions FRANCIS LEFEBVRE SARRUT FORMATION détenues par FROJAL

En date de 27 novembre 2019, notre Société a procédé au rachat des 2 actions de la société Francis Lefebvre Formation toujours détenues par FROJAL. Suite à cette opération, notre Société détient 100 % du capital social de la société FRANCIS LEFEBVRE SARRUT FORMATION.

2.2 Autres évènements significatifs

2.2.1 Adjonction d'un nom commercial puis changement de dénomination sociale

Le 23 janvier 2019, les formalités d'adjonction du nom commercial « LEFEBVRE SARRUT » ont été réalisées. Puis, par décision de l'Assemblée Générale Mixte du 17 mai 2019, il a été procédé à un changement de dénomination sociale de la société, devenue ainsi « LEFEBVRE SARRUT ».

2.2.2 Changement de membre du Directoire

Par décision du Conseil de Surveillance en date du 13 mai 2019, avec effet au 30 juin 2019, Monsieur Juan PUJOL a été nommé membre du Directoire en remplacement de Monsieur Luc BARBIER.

2.2.3 Point sur les mandats

En date du 26 juin 2019, Monsieur Olivier CAMPENON a été nommé Président des sociétés ELEGIA et DALLOZ FORMATION en remplacement de Monsieur Luc BARBIER.

Puis, en date du 10 décembre 2019, il a été nommé en qualité de Gérant de la société CAA PRODUCTIONS et Président du Conseil d'Administration et Directeur Général de la société DOCENDI en remplacement de Madame Aurélie FELD.

De plus, et par décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire en date du 10 décembre 2019, Madame Laetitia DESFOSSES a été nommée en qualité d'administratrice de la société DOCENDI.

Enfin, en date du 13 décembre 2019, Monsieur Olivier CAMPENON a été nommé Président de la société COMMUNICATION STRUCTURE PERFECTIONNEMENT.

2.2.4 Changement de dénomination sociale des sociétés ELS BELGIUM, ELS et i-ELS

Au cours de l'exercice 2019, ces trois (3) filiales du Groupe ont changé de raison sociale :

Par décision de l'Assemblée Générale Mixte en date du 13 mai 2019, la société ELS BELGIUM est devenue LEFEBVRE SARRUT BELGIUM ;

Par décision de l'Assemblée Générale Mixte en date du 16 mai 2019, la société ELS est devenue LEFEBVRE SARRUT SERVICES ;

Par décision de l'Associée unique en date du 16 mai 2019, la société i-ELS est devenue i-Lefebvre Sarrut.

2.2.5 Extension de l'objet social des EDITIONS LEGISLATIVES

Par décision de l'Associée Unique en date du 15 mai 2019, la société EDITIONS LEGISLATIVES a procédé à une extension de son objet social afin d'y ajouter les activités se rattachant à la formation générale et professionnelle de l'individu et plus généralement à l'enseignement sous toutes ses formes.

Cette extension permet aux EDITIONS LEGISLATIVES de dispenser des formations pour les outils numériques qu'elle commercialise.

2.2.6 Transfert du siège social de la société SDU UITGEVERS

A compter du 25 mai 2019, le siège social de la société SDU a été transféré de Prinses Beatrixlaan 116, 2595 AL. LA HAYE à Maanweg 174, 2516 AB LA HAYE.

2.2.7 Augmentation de capital de la société COMMUNICATION STRUCTURE PERFECTIONNEMENT

Le 30 décembre 2019, la société LEFEBVRE SARRUT, agissant en qualité d'Associé Unique de la société COMMUNICATION STRUCTURE PERFECTIONNEMENT a décidé d'une augmentation de capital de 3.924.341 € par incorporation des réserves, et par élévation de la valeur nominale des actions, le portant ainsi de 345.379 € à 4.269.720 €.

Cette augmentation de capital a permis de renforcer les capacités financières de la Société suite à l'acquisition de la société DOCENDI.

3 RÉFÉRENTIEL COMPTABLE, MODALITÉS DE CONSOLIDATION, MÉTHODES ET RÈGLES D'ÉVALUATION

Les états financiers consolidés au 31 décembre 2019 reflètent la situation comptable de LS et de ses filiales ainsi que ses intérêts dans les entreprises associées.

Le Directoire a arrêté les états financiers consolidés au 31 décembre 2019, le 17 mars 2020. Ces comptes ne seront définitifs qu'après l'approbation par l'Assemblée Générale des actionnaires le 5 juin 2020.

Les états financiers consolidés sont présentés en milliers d'euros.
Les principales méthodes comptables appliquées lors de la préparation des états financiers consolidés sont exposées ci-après. Sauf indication contraire, ces méthodes ont été appliquées de façon permanente à tous les exercices présentés.

3.1 Base de préparation des états financiers

En application de l'option offerte pour les sociétés non cotées par le règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes comptables internationales, les comptes consolidés du Groupe LS sont établis selon les normes comptables internationales IAS/IFRS applicables au 31 décembre 2019 telles qu'adoptées par l'Union européenne à cette date.

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS, les IAS (International Accounting Standards), et leurs interprétations SIC (Standing Interpretations Committee) et IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

Les normes et interprétations d'application obligatoire au 1er janvier 2019 sont les suivantes :

- Amendements à IFRS 12 - Améliorations annuelles des normes 2014-2016
- Amendement IFRS 2 - Classement et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions
- IFRS 16 - Contrats de location (Estimation des impacts exposés dans la note 3.1.1)
- IFRIC 23 - Incertitude relative aux traitements fiscaux

Le groupe n'a appliqué aucune norme ou interprétation par anticipation.

La direction est également amenée à exercer son jugement lors de l'application des méthodes comptables au sein du groupe. Via les procédures, les normes comptables Groupe diffusées et les questionnaires de préparation des états financiers, elle s'assure des estimations et jugements retenus dans les sociétés du Groupe.
Les domaines pour lesquels les enjeux sont les plus élevés en termes de jugement ou de complexité ou ceux pour lesquels les estimations et les hypothèses sont significatives en regard des états financiers consolidés sont exposés dans la note 6 *Utilisation d'estimations et d'hypothèses*.

3.1.1 Application de la norme IFRS 16 - Contrats de location

La norme IFRS 16 est entrée en vigueur de façon obligatoire à compter du 1er janvier 2019. Cette norme, qui remplace la norme IAS 17, conduit le groupe à comptabiliser tous les contrats de location, en tant que preneur, de la même façon, sans faire de distinction entre location financement et location simple. Les seules exemptions possibles concernent les baux à court terme et ceux portant sur des biens de faible valeur.

La comptabilisation implique la reconnaissance au bilan d'un actif au titre du droit d'utilisation et d'un passif au titre des loyers futurs, et génère des changements de présentation :

• Au compte de résultat

- il n'y a plus de charges de loyers relatives à ces contrats, mais des dotations aux amortissements en résultat opérationnel.

- des charges financières d'intérêts sur les dettes de loyer sont comptabilisées sur la ligne résultat financier.

• Dans le tableau des flux de trésorerie : le paiement des loyers auparavant présenté au sein des flux liés aux activités opérationnelles est présenté en flux liés au financement sous la forme d'un remboursement de dette de loyer et d'intérêts financiers versés.

Les contrats de location concernés par ces changements, pour lesquels le groupe est preneur, portent sur :

- des contrats de location immobilière pour ses bureaux administratifs. Ces contrats ont généralement des durées fermes de 10 à 15 ans et des loyers fixes indexés sur l'indice du coût de la construction ;
- des contrats de location de véhicules d'une durée de 4 à 5 ans. Les loyers sont fixes et le groupe exclut l'option d'achat du calcul de la dette, car il considère que son exercice n'est pas raisonnablement certain.
- des contrats de location de matériels. La durée de ces contrats est, en général, calée sur la durée de vie du matériel.

Le Groupe a choisi d'adopter comme méthode de transition la méthode rétrospective simplifiée. Les données de l'exercice 2018, présentées à titre comparatif, n'ont donc pas été ajustées conformément aux dispositions transitoires d'IFRS 16.

Le taux d'actualisation retenu correspond au taux marginal d'endettement sur la durée résiduelle des contrats au 1er janvier. Le taux d'actualisation retenu pour évaluer la dette issue des locations est de 1.50% et s'applique pour tous les contrats au 1er janvier 2019.

Le Groupe a comptabilisé au 1er janvier 2019 un droit d'utilisation (déduction faite des CCA) et une dette de location associée représentant la somme actualisée des loyers futurs à décaisser sur la durée résiduelle estimée de chaque contrat.

Le comité d'interprétation de l'IFRIC a publié une décision en novembre 2019 relativement à la détermination de la période exécutoire des contrats. Dans sa décision, le comité considère qu'il convient de tenir compte de l'environnement et des pénalités économiques du contrat et pas uniquement des pénalités contractuelles. La décision ayant été publiée tardivement par rapport à la clôture annuelle, le groupe n'a pas pu en tirer les conséquences sur ses comptes clos au 31 décembre 2019, une analyse des incidences éventuelles étant préalablement nécessaire. L'analyse sera finalisée pour la prochaine clôture.

Le Groupe a également choisi d'utiliser les deux exemptions de capitalisation proposées par la norme sur les contrats ayant une durée inférieure ou égale à douze mois et/ou les contrats de location de biens ayant une valeur à neuf individuelle inférieure à 5 K€.

Enfin, conformément aux dispositions proposées par la norme, les montants relatifs aux locations financement déjà reconnus au bilan selon IAS 17 au 31 décembre 2018 ont été reclassés en droits d'utilisation relatifs aux contrats de location et dettes de loyers associées au 1er janvier 2019.

Les tableaux ci-dessous présentent le retraitement des contrats de location en date de première application et l'impact de la norme au 31 décembre 2019.

Au bilan :

En milliers d'euros	Première application au 01/01/2019	31/12/2019
Droit d'utilisation	44 476	43 641
Impôt différés actifs		78
Autres actifs courants	(894)	(1 096)
Total Actif	**43 583**	**42 623**
Résultat de l'exercice	0	(212)
Passif de location (part à plus d'un an)	32 824	32 788
Passif de location (part à moins d'un an)	10 758	10 048
Total Passif	**43 583**	**42 623**

Au compte de résultat :

En milliers d'euros	31/12/2019
Charges externes	12 089
Dotations aux amortissements et aux provisions	(11 731)
Résultat financier	(648)
Impôts sur les bénéfices	78
Résultat après impôt	**(212)**

Au tableau de variation de la trésorerie consolidée :

En milliers d'euros	31/12/2019
Résultat net total consolidé	**(212)**
Elim. des amortissements et provisions	11 731
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier brut et impôt	**11 519**
Elim. de la charge (produit) d'impôt	(78)
Elim. du coût de l'endettement financier net	648
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier brut et impôt	**12 089**
Incidence de la variation du BFR	99
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	**12 188**
Remboursement d'emprunts et dettes de loyers	(11 643)
Intérêts financiers nets versés	(545)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	**(12 188)**
Variation de la trésorerie	**(0)**

3.1.2 Comparabilité des comptes et impacts

En 2019, le Groupe s'est aperçu que des charges externes avaient été sous-estimées et qu'en contrepartie, des immobilisations incorporelles et leurs amortissements avaient été surestimés. Le Groupe a corrigé ces erreurs en retraitant chacune des rubriques concernées des états financiers des exercices précédents.

Cette correction a conduit à diminuer les capitaux propres au 1er janvier 2018 à hauteur de 3,3 M€.

Les tableaux suivants récapitulent les impacts de ces corrections sur les états financiers du Groupe.

Compte de résultat

En milliers d'euros	31/12/18	Ajustements	31/12/2018 Retraité*
Charges externes	(142 648)	(2 448)	(145 096)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(26 854)	576	(26 278)
Résultat opérationnel d'activité	**98 482**	**(1 872)**	**96 610**
Résultat opérationnel courant	**86 622**	**(1 872)**	**84 750**
Résultat opérationnel	**78 042**	**(1 872)**	**76 170**
Résultat financier	**(136)**		**(136)**
Impôts sur les bénéfices	(21 985)	599	(21 386)
Résultat après impôt	**55 920**	**(1 273)**	**54 648**
Résultat net de l'ensemble consolidé	**55 920**	**(1 273)**	**54 648**
dont part du groupe	57 095	(1 273)	55 822
dont part des participations ne donnant pas le contrôle	(1 174)		(1 174)

Autres éléments du résultat global :

	31/12/18	Ajustements	31/12/2018 Retraité*
Résultat net de l'ensemble consolidé	**55 920**	**(1 273)**	**54 648**
Résultat global	**55 885**	**(1 273)**	**54 613**
dont part du groupe	57 059	(1 273)	55 787
dont part des participations ne donnant pas le contrôle	(1 174)	-	(1 174)

Bilan

En milliers d'euros	31/12/2018 Publié	Ajustements	31/12/18 Retraité*
Immobilisations incorporelles	288 868	(4 845)	284 023
Total Actifs non-courants	**826 372**	**(4 845)**	**821 527**
Autres actifs courants	37 823	1 330	39 153
Total Actifs courants	**299 085**	**1 330**	**300 415**
Total Actif	**1 125 457**	**(3 515)**	**1 121 942**

En milliers d'euros	31/12/2018 Publié	Ajustements	31/12/2018 Retraité*
Réserves	472 330	(3 284)	469 046
Résultat de l'exercice	57 095	(1 273)	55 822
Total des capitaux propres, part du groupe	**637 255**	**(4 557)**	**632 698**
Total des capitaux propres consolidés	**634 624**	**(4 557)**	**630 067**
Impôts différés passifs	54 746	1 042	55 788
Total Passifs non-courants (A)	**64 820**	**1 042**	**65 862**
Total Passifs courants (B)	**426 013**	**-**	**426 013**
Total des passifs (A) + (B)	**490 833**	**1 042**	**491 875**
Total passif	**1 125 457**	**(3 515)**	**1 121 942**

Tableau des flux de trésorerie

En milliers d'euros	31/12/2018 Publié	Ajustements	31/12/2018 Retraité*
Résultat net total consolidé	**55 920**	**(1 273)**	**54 648**
Elim des amortissements et provisions	38 703	(576)	38 127
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier brut et impôt	**104 621**	**(1 849)**	**102 773**
Elim de la charge (produit) d'impôt	21 985	(599)	21 386
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier brut et impôt	**126 911**	**(2 448)**	**124 463**
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	**87 109**	**(2 448)**	**84 661**
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(49 703)	2 448	(47 255)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	**(57 145)**	**2 448**	**(54 697)**
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	**(45 645)**	**-**	**(45 645)**
Variation de la trésorerie	**(15 708)**	**0**	**(15 708)**
Trésorerie nette d'ouverture	16 905		16 905
Trésorerie nette de clôture	1 196		1 196

3.2 Principes de consolidation

3.2.1 *Date de clôture*

Les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation clôturent toutes leurs comptes au 31 décembre.

3.2.2 Périmètre de consolidation et méthodes de consolidation

Les normes sur la consolidation sont :

- IFRS 10: États financiers consolidés;
- IFRS 11: Partenariats;
- IFRS 12: Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités;
- IAS 28: Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises.

Détermination du contrôle

La norme IFRS 10 définit le contrôle ainsi : « un investisseur contrôle une entité lorsqu'il est exposé ou qu'il a le droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité et qu'il a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'il détient sur celle-ci ».

Le Groupe détient le pouvoir sur une entité lorsqu'elle a les droits effectifs qui lui confèrent la capacité actuelle de diriger les activités pertinentes, à savoir les activités qui ont une incidence importante sur les rendements de l'entité.

L'appréciation du contrôle selon IFRS 10 a conduit le Groupe à développer un cadre d'analyse de la gouvernance des entités avec qui le Groupe est en lien, en particulier lorsqu'il existe des situations de partenariat régies par un environnement contractuel large tel les statuts, les pactes d'actionnaires, etc. Il est également tenu compte des faits et circonstances.

Entités contrôlées

Les sociétés sur lesquelles Lefebvre-Sarrut exerce le contrôle sont consolidées. Tous les soldes et transactions intra-groupe ainsi que les produits et les charges provenant de transactions internes et de dividendes sont éliminés.

Toute modification de la part d'intérêt du Groupe dans une filiale qui n'entraîne pas une perte de contrôle est comptabilisée comme une transaction entres actionnaires. Si le Groupe perd le contrôle d'une filiale tout gain ou perte résultant de la perte de contrôle est comptabilisé en résultat. Toute participation conservée dans l'ancienne filiale est comptabilisée à sa juste valeur à la date de perte de contrôle selon le mode de comptabilisation requis suivant IFRS 11 ou IAS 28 ou IFRS 9.

Entités sous influence notable

Conformément à IAS 28, la méthode de la mise en équivalence s'applique à toutes les entreprises associées dans lesquelles la Société exerce une influence notable sur les politiques financières et opérationnelles sans en avoir le contrôle exclusif ou conjoint. Elle est présumée quand le pourcentage de droits de vote détenus est supérieur ou égal à 20 %. Chaque participation, quel que soit le pourcentage de détention détenu, fait l'objet d'une analyse tenant compte des faits et circonstances pour déterminer si le Groupe exerce une influence notable.

Le Goodwill lié à une entreprise associée est inclus, dans la valeur comptable de la participation.

Les intérêts du Groupe dans les entreprises associées sont ainsi comptabilisés initialement au coût qui inclut les coûts de transaction. Après la comptabilisation initiale, les états financiers consolidés incluent la quote-part du Groupe dans le résultat et les autres éléments du résultat global des entités mises en équivalence, jusqu'à la date à laquelle l'influence notable prend fin.

La quote-part de résultat de la période est présentée dans la ligne « Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence ». Au bilan, ces participations sont présentées sur la ligne « Titres mis en équivalence ».
Les états financiers des entreprises associées sont préparés sur la même période de référence que ceux de la société mère et des corrections sont apportées, le cas échéant, pour homogénéiser les méthodes comptables avec celles du Groupe.

3.2.3 Conversion des comptes des filiales libellées en devises étrangères

Les comptes des sociétés étrangères autonomes sont convertis en euros, monnaie fonctionnelle du Groupe, selon la méthode du cours de clôture :

- Les bilans sont convertis au cours de change en vigueur en fin d'exercice,
- Les comptes de résultat sont convertis au cours moyen de l'exercice.
- Les différences de conversion en résultant sont comptabilisées en autres éléments du résultat global.

Sur l'exercice 2019, cette conversion concerne les sociétés FL Memo ltd, et Indicator Ltd situées en Grande-Bretagne, et Indicator Support & Assistance UK située en Belgique.

Les cours de change de la livre sterling utilisés sont les suivants :

GBP / EUR	31/12/2019	31/12/2018
Cours de clôture	1,17536	1,11791
Cours moyen	1,13924	1,13026

3.2.4 Conversion des transactions en devises

Les différences de change sur les transactions en devises sont enregistrées dans le compte de résultat de l'exercice lorsque celles-ci résultent du règlement d'éléments monétaires ou lorsqu'un profit ou une perte sur un élément non monétaire est comptabilisé directement dans le résultat. Si les transactions sont réalisées à titre d'investissement net dans une filiale étrangère, les différences de change sont comptabilisées en dans les autres éléments du résultat global.

3.2.5 Élimination des opérations intra-groupe

Toutes les opérations réciproques réalisées entre les sociétés intégrées ainsi que les soldes entre les sociétés du Groupe sont éliminés, de même que les résultats internes au Groupe (dividendes, provisions, résultats de cessions).

3.2.6 Homogénéisation des comptes

La présentation des comptes, les méthodes d'évaluation et de comptabilisation des sociétés intégrées dans le périmètre sont harmonisées avec les normes IFRS telles que retenues par le groupe.
Lorsqu'une filiale ou une société sous influence notable n'utilise pas une méthode d'évaluation semblable à celle du Groupe, les comptes de la filiale sont retraités pour les mettre en conformité avec les méthodes retenues par le groupe.

3.2.7 Ecarts d'acquisition et regroupements d'entreprises

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 3R - Regroupements d'entreprises, un regroupement d'entreprises est défini comme « un rassemblement d'entités ou d'activités distinctes en une seule entité » et doit être comptabilisé selon la méthode de l'acquisition.

Lors de chaque regroupement d'entreprises, le Groupe peut opter pour une comptabilisation de la fraction d'intérêts non acquise :

- soit à sa juste valeur à la date d'acquisition avec, en conséquence, la comptabilisation d'un écart d'acquisition sur cette fraction non acquise (méthode dite du « goodwill » complet) ;
- soit sur la base de sa quote-part dans l'actif net identifiable de l'acquise évalué à la juste valeur, ce qui conduit à ne reconnaître que l'écart d'acquisition attribuable à la société mère (méthode dite du « goodwill » partiel).

Les coûts directs liés à l'acquisition sont enregistrés en charges dans la période au cours de laquelle ils sont encourus.
L'écart d'acquisition résultant d'un regroupement d'entreprises est égal à la différence entre :

- la juste valeur du prix d'acquisition augmenté du montant des participations ne donnant pas le contrôle dans l'entreprise acquise ; et
- la juste valeur des actifs acquis et des passifs assumés à la date d'acquisition.

L'option juste valeur est exerçable regroupement par regroupement.

Parmi les évolutions de la norme, il est à noter également que les acquisitions de participations ne donnant pas le contrôle ou les cessions sans perte de contrôle sont considérées comme des transactions entre actionnaires et sont comptabilisées directement dans les capitaux propres sans impact sur l'écart d'acquisition.
Les écarts d'acquisition ne sont pas amortis mais sont affectés à des unités génératrices de trésorerie (voir 8.2 *Ecarts d'acquisition*) aux fins de réalisation d'un test de perte de valeur au moins une fois par an ou dès l'apparition d'indices de perte de valeur. Les pertes de valeur des écarts d'acquisition ne sont pas réversibles. Les amortissements pratiqués avant le 1er janvier 2005, date de transition aux normes IFRS, ont été conservés.
Les écarts d'acquisition provenant de l'acquisition d'entités contrôlées globalement sont présentés séparément au bilan et leurs pertes de valeur relatives au sont présentées sur une ligne spécifique du compte de résultat.

3.3 Règles et méthodes comptables

3.3.1 Immobilisations incorporelles autres que les écarts d'acquisition

Les immobilisations incorporelles sont composées essentiellement de progiciels et logiciels acquis ou développés en interne, frais de développement, relations clientèle, marques et fonds documentaires acquis.
Les immobilisations incorporelles sont présentées au bilan à leur coût d'acquisition, diminué de l'amortissement et de toute dépréciation constatée.
Le coût d'acquisition des immobilisations correspond :

- Dans le cas d'une acquisition directe, à son coût d'achat net (incluant les coûts directement attribuables pour préparer l'immobilisation à son utilisation finale);
- Dans le cadre d'un regroupement d'entreprises à sa juste valeur à cette date.

Les frais de développement sont constitués par les coûts directs engagés par les salariés (salaires, charges patronales et autres coûts directement affectables) et par les prestations facturées par les fournisseurs intervenant sur le projet.
Les frais de développement sont immobilisés si l'ensemble des conditions requises par la norme pour procéder à cette immobilisation sont satisfaites. Les dépenses de recherche et les frais de création de gamme d'ouvrages de base sont comptabilisées dans les charges de l'exercice au cours duquel elles sont engagées.
Les durées d'utilité retenues sont déterminées incorporel par incorporel au sein de chaque société, dans le cadre d'un référentiel méthodologique fourni par le groupe. Celles-ci sont pour l'essentiel les suivantes :

Frais de développement	3 à 10 ans
Logiciel	1 à 15 ans
Fonds documentaires, relations clients, droits d'édition	15 ans

Les marques ne sont pas amorties.

3.3.2 Immobilisations corporelles

3.3.2.1 Immobilisations acquises ou produites

<u>Evaluation des biens</u>

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou à leur coût de production. Le coût d'acquisition comprend l'ensemble des coûts supportés par l'entreprise pour amener l'immobilisation en état de fonctionner.

<u>Approche par composants</u>

Une analyse des biens complexes permet de déterminer les biens devant être décomposés afin de tenir compte de durées d'utilité différentes selon les composants. En pratique au sein du Groupe, l'approche par composant est essentiellement nécessaire dans le cas des immeubles.

Amortissements

L'amortissement des biens immobilisés fait l'objet, composant par composant et au sein de chaque société, d'une analyse afin de déterminer, selon les modalités d'utilisation de ces composants, la durée la mieux adaptée.
Les durées d'utilité retenues sont déterminées bien par bien au sein de chaque société, dans le cadre d'un référentiel méthodologique fixé par le groupe et, pour les immeubles, selon les éléments de base fournis par une expertise immobilière. Les durées d'utilité constatées sont les suivantes :

Construction (structure immeuble)	54 à 57 ans
Construction (toitures, étanchéité)	18 à 26 ans
Installations - Agencements	5 à 26 ans
Matériel et outillage	5 à 10 ans
Matériel et Mobilier de bureau	3 à 15 ans
Matériel de transport	3 à 5 ans

Les terrains ne sont pas amortis.
Les valeurs résiduelles ainsi que les durées d'utilité sont régulièrement revues et, le cas échéant, ajustées.

3.3.2.2 Immobilisations en location financement

Les contrats de location sont classés en contrats de location-financement lorsque les termes du contrat de location transfèrent en substance la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété au preneur.
Les biens faisant l'objet d'un contrat de location-financement ou assimilé sont inscrits à l'actif, pour la valeur stipulée au contrat, sous les postes de l'actif immobilisé correspondant; des amortissements sont calculés sur des durées d'utilité identiques à celles retenues pour les autres biens de même nature. La contrepartie de ces actifs est inscrite au passif du bilan sous le poste emprunts et dettes financières, et est amortie en fonction de l'échéancier des contrats pour la fraction des redevances correspondant au remboursement du principal. Le retraitement des redevances a une incidence sur le résultat.
Les contrats de location dans lesquels le bailleur conserve la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif sont comptabilisés en tant que contrat de location simple. Les paiements au titre des contrats de location simple sont comptabilisés en charges dans le compte de résultat sur une base linéaire jusqu'à l'échéance du contrat.

3.3.2.3 Droits d'utilisation des actifs loués

Les droits d'utilisation des actifs loués correspondent au montant de la valeur initiale des obligations locatives au sens IFRS 16 diminuée du montant des amortissements et dépréciations réalisés. Dans le cadre de l'application de la norme IFRS 16 le groupe ne retraite pas les contrats de location portant sur des actifs de faible valeur et d'une durée inférieure à un an. La durée du bail retenue est la durée minimum de l'engagement ferme restant ajustée des options de renouvellement ou de résiliation que le groupe exercera de façon raisonnablement certaine. Les loyers pris en comptes sont fixes ou liés à un indice immobilier. Les droits d'utilisation des actifs portent principalement sur des biens immobiliers occupés par le groupe.

L'IFRS IC a clarifié la lecture de la norme IFRS 16 et rappelle que l'estimation de la durée exécutoire du contrat de location doit prendre en compte l'économie du contrat au sens large, et non pas la seule approche juridique. La décision ayant été publiée tardivement par rapport à la clôture annuelle, le

groupe n'a pas pu en tirer les conséquences sur ses comptes clos au 31 décembre 2019, une analyse des incidences éventuelles étant préalablement nécessaire. Si des ajustements s'imposent au cours de l'exercice 2020, ils seront traités de manière rétrospective avec un retraitement de l'exercice 2019.

3.3.3 Perte de valeur des actifs incorporels, des immobilisations corporelles et des droits d'utilisation des actifs loués

Pour les immobilisations et droits d'utilisation amortissables, un test de valeur est effectué uniquement si des indices internes ou externes de perte de valeur apparaissent.
Les immobilisations en cours et immobilisations à durée de vie indéfinie, font l'objet d'un test de valeur au moins une fois par an ou dès l'apparition d'indices de pertes de valeur.
Le test de perte de valeur (ou « test d'impairment ») consiste à comparer la valeur nette comptable de l'actif ou du plus petit groupe d'actifs concernés auquel l'actif se rattache – unité génératrice de trésorerie (UGT) – à la valeur recouvrable de l'actif ou de l'UGT.
Cette valeur recouvrable correspond au montant le plus élevé entre le prix de vente net des coûts de sortie et la valeur d'utilité de l'actif ou de l'UGT.
Pour évaluer la valeur d'utilité, les flux de trésorerie futurs sont actualisés en utilisant un taux d'actualisation avant impôt qui reflète les appréciations actuelles par le marché de la valeur temps de l'argent et les risques spécifiques à l'actif.
Si la valeur recouvrable, ainsi définie, est inférieure à la valeur nette comptable, la différence constatée est alors comptabilisée comme une dépréciation au bilan, avec pour contrepartie une charge dans le compte de résultat.
Les UGT sont définies au sein des pôles édition et formation, conformément aux éléments du reporting du Groupe.

3.3.4 Actifs et Passifs financiers

L'évaluation et la comptabilisation des instruments financiers ainsi que l'information à fournir sont définies par les normes IFRS 7 et IFRS 9. Celles-ci imposent de catégoriser les instruments financiers et de les évaluer à chaque clôture en fonction de la catégorie retenue.
Les actifs financiers comprennent les titres de participation non consolidés, les prêts et créances financières.
Les passifs financiers comprennent les emprunts, les dettes financières et les concours bancaires.

3.3.4.1 Actifs et passifs financiers à la juste valeur avec variation de juste valeur en résultat

Ces actifs sont comptabilisés à l'origine à leur juste valeur hors frais de transaction.
A chaque clôture, ils sont évalués à leur juste valeur et les variations de juste valeur sont enregistrées au compte de résultat dans la rubrique « Autres produits et charges financiers ».

3.3.4.2 Prêts et créances

Les prêts et créances sont comptabilisés à leur juste valeur puis, ultérieurement, évalués à leur coût amorti, diminué d'une provision pour dépréciation.

3.3.4.3 Dettes financières

Les dettes financières sont comptabilisées selon la méthode du coût amorti. Les intérêts sont calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

3.3.4.4 Dépréciation des actifs financiers

A chaque clôture, le Groupe apprécie s'il existe une indication objective de dépréciation d'un actif. Si tel est le cas, le Groupe estime la valeur recouvrable de l'actif et comptabilise une éventuelle perte de valeur en fonction de la catégorie d'actif.
Pour les actifs financiers au coût amorti, le montant de la perte est égal à la différence entre la valeur comptable de l'actif et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs attendus déterminés au taux d'intérêt effectif d'origine de l'instrument financier.

3.3.4.5 Instruments financiers dérivés

Au 31 décembre 2019 le groupe n'a pas comptabilisé d'instruments financiers dérivés.

3.3.5 Stocks et encours

Les stocks au sein du Groupe sont composés pour l'essentiel :

- De marchandises achetées en l'état et destinées à la revente,
- De papiers,
- De produits finis dont la fabrication est sous-traitée.

Le coût réel des stocks est calculé en utilisant les méthodes du FIFO ou du coût moyen pondéré pour les papiers stockés.
Le coût d'entrée des produits finis comprend l'ensemble des coûts d'acquisition et de transformation permettant d'amener le stock en l'état d'être vendu.
A la clôture de l'exercice les stocks sont évalués au plus faible de leur coût d'entrée et de leur valeur nette de réalisation. Ils peuvent donc faire l'objet d'une dépréciation dans les cas suivants :

- Le coût d'entrée est supérieur à la valeur nette de réalisation,
- Les prévisions de ventes ne sont pas suffisantes pour absorber le stock avant que le produit ne devienne obsolète,
- Lorsqu'une rotation lente entraine une perte de valeur, une rotation jugée excessive donne lieu à la constatation d'une dépréciation déterminée par catégorie de stocks homogènes et sur la base de pertes effectives constatées lors de la réalisation des stocks par catégorie.

3.3.6 Dettes et créances d'exploitation

Les créances clients et les dettes fournisseurs sont évaluées, à la date de comptabilisation initiale, au prix de transaction de la contrepartie à recevoir ou à donner. Cette valeur correspond à la valeur nominale, en raison de l'intervalle de temps assez court existant entre la reconnaissance de l'instrument et sa réalisation (actif) ou son remboursement (passif).
Le risque crédit est évalué périodiquement, à chaque date de clôture sur la base d'une analyse au cas par cas des créances ; en cas d'évènement conduisant à une perte de valeur (défaut ou retard important de paiement d'un débiteur) une dépréciation est déterminée en comparant les flux futurs de trésorerie à la valeur inscrite au bilan. Cette dépréciation est constatée dans le résultat de l'exercice ; en cas d'évènement ultérieur qui a pour conséquence de réduire la perte de valeur, la dépréciation est reprise par le résultat.
Le nouveau modèle prospectif de dépréciation basé sur les pertes de crédit attendues, introduit par IFRS 9, n'a pas eu d'impact sur le niveau de dépréciation des créances clients calculées selon la méthodologie décrite ci-dessus.

3.3.7 Trésorerie et équivalent de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont constitués des liquidités immédiatement disponibles et des placements à très court terme dont l'échéance à la date d'acquisition est généralement inférieure ou égale à trois mois et qui sont soumis à un risque négligeable de perte de valeur.

Les titres détenus à court terme et classés en « Equivalents de trésorerie » sont évalués à la juste valeur avec les variations de juste valeur en résultat dans la rubrique « Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie ».

3.3.8 Traitement de la contribution économique territoriale (CET)

Le Groupe a considéré que la cotisation sur la valeur ajoutée (CVAE) composante de la CET répondait à la définition d'un impôt sur le résultat telle qu'énoncée par IAS 12. Au 31 décembre 2019 l'impact du reclassement de la CVAE en impôt sur le résultat s'élève à 2 024 k€.

3.3.9 Avantages au personnel

3.3.9.1 Avantages postérieurs à l'emploi (indemnités de départ en retraite)

Les régimes à cotisations définies désignent les régimes d'avantages postérieurs à l'emploi en vertu desquels le Groupe verse, pour certaines catégories de salariés, des cotisations définies à une société d'assurance ou un fonds de pension externe. Les cotisations sont comptabilisées en charge lorsqu'elles sont encourues. Les régimes à cotisations définies ne générant pas d'engagement futur pour le Groupe, ils ne donnent pas lieu à la constitution de provisions.
Pour les régimes à prestations définies concernant les avantages postérieurs à l'emploi, les coûts sont estimés en utilisant la méthode des unités de crédit projetées. Selon cette méthode, les droits sont affectés aux périodes de service en fonction de la formule d'acquisition des droits du régime.
Les montants des paiements futurs correspondant aux avantages accordés aux salariés sont évalués sur la base d'hypothèses propres à chaque société composant le groupe pour les éléments suivants :

- Evolution des salaires,
- Rotation,
- Convention collective applicable,
- Ancienneté.

Les hypothèses de conditions de départ, de mortalité (TH 00–02 et TF 00–02) et d'actualisation sont communes aux entités du Groupe.
Selon les dispositions de la nouvelle norme, les méthodes de comptabilisation des écarts actuariels selon l'approche du corridor ou en résultat sont supprimées.
Les réévaluations de passif net des régimes à prestations définis sont désormais à reconnaître immédiatement et en totalité, en « autres éléments du résultat global » et non plus en résultat.
Le rendement attendu à long terme des actifs de régime est remplacé par un produit financier calculé sur la base du taux d'actualisation utilisé pour la dette. L'écart entre le rendement réel et ce produit financier est comptabilisé en « autres éléments du résultat global ».

3.3.9.2 Autres engagements envers le personnel

Le Groupe comptabilise un passif et une charge au titre des intéressements et des primes, sur la base des formules qui sont en vigueur au sein des sociétés du Groupe. Le Groupe comptabilise une provision lorsqu'il a une obligation contractuelle ou si, du fait d'une pratique passée, il existe une obligation implicite.

3.3.9.3 Rémunérations en actions ou liées aux actions

Le Groupe a mis en place en 2008 et en 2013 un plan de rémunération qui est dénoué en instruments de capitaux propres (options sur actions). La juste valeur des services rendus en échange de l'octroi d'options est comptabilisée en charges en contrepartie des réserves sur la base de la valeur des options au moment de leur attribution. A chaque date de clôture, l'entité réexamine le nombre d'options susceptibles de devenir exerçables.

Les sommes perçues lorsque les options seront levées, seront créditées aux postes « capital social » (valeur nominale) et « prime d'émission, nettes des coûts de transaction directement attribuables ».

Les assemblées générales mixtes de LS du 20 mai 2016 et 19 mai 2017 ont autorisé le Directoire de procéder en une ou plusieurs fois à des distributions d'actions gratuites d'actions de la société au profit

de ses dirigeants, des salariés-cadres et des sociétés qui lui sont liées. A la clôture de l'exercice, la juste valeur des actions gratuites a été estimée. La charge en découlant est étalée sur la période d'acquisition.

Au 31 décembre 2019, une charge de personnel de 365 K€ a été comptabilisée en contrepartie des capitaux propres (Cf. § 8.20.1).

3.3.10 Provisions pour risques et charges

Des provisions sont comptabilisées lorsque le Groupe a une obligation légale, réglementaire ou contractuelle résultant d'événements antérieurs, qu'il est probable qu'une sortie de ressources soit nécessaire pour éteindre l'obligation, et que le montant de l'obligation peut être évalué de façon fiable.

Le montant constaté en provision représente la meilleure estimation de la dépense nécessaire à l'extinction du risque à la clôture de chaque exercice, après consultation éventuelle des avocats et conseillers juridiques de la société.
Les provisions sont classifiées en provisions courantes (pour la part à moins d'un an) et non courantes (pour la part à plus d'un an).

3.3.11 Impôts différés

Des impôts différés sont constatés selon la méthode du report variable sur les différences temporaires entre les valeurs comptables et fiscales des actifs et passifs inscrits au bilan consolidé.
Les impôts différés enregistrés au bilan et au compte de résultat consolidés peuvent résulter :

- Du décalage temporaire entre la constatation comptable d'un produit ou d'une charge et son inclusion dans le résultat fiscal d'un exercice ultérieur,
- Des différences existant entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et passifs du bilan,
- Des retraitements et éliminations imposés par la consolidation et non comptabilisés dans les comptes individuels,
- *De l'activation des déficits fiscaux dès lors que les perspectives de profits futurs sont* clairement établies.

Les actifs d'impôts différés ne sont reconnus que dans la mesure où la réalisation d'un bénéfice imposable futur, qui permettra d'imputer les différences, est probable.
L'impôt différé est calculé sur la base du taux en vigueur qui s'appliquera lorsque l'actif d'impôt différé sera réalisé ou le passif d'impôt réglé.
LS est la société tête de groupe du périmètre d'intégration fiscale.

Les changements de taux d'impôt futur en France, Belgique et Hollande ont impacté positivement les comptes de l'exercice 2019 pour 2 024 K€ contre 3 017 K€ en 2018.

3.3.12 Reconnaissance des produits

Le Groupe tire l'essentiel de son chiffre d'affaires de la vente d'abonnement de produits papier et de produits numérique, de la vente d'ouvrages et de licences, et de service de formation.
Le chiffre d'affaires est évalué à partir de la contrepartie spécifiée dans un contrat signé avec un client.
Le Groupe comptabilise les produits correspondants lors du transfert de contrôle d'un bien ou d'un service à son client.
Les produits des activités ordinaires figurent nets de la taxe sur la valeur ajoutée, des retours de marchandises, des rabais et des remises, et déduction faite des ventes intragroupe. Les produits des activités ordinaires sont comptabilisés dans les catégories suivantes selon leur nature :

3.3.12.1 Ventes de biens et de marchandises

- Ouvrages papiers
- Fonds documentaire sur internet ou CD-Rom / DVD
- Revues
- Licences

Type de produit/service	**Nature, moment de la réalisation de l'obligation de prestation, principales conditions de paiement**	**Comptabilisation des produits**
Abonnements papier / numérique	Les clients obtiennent le contrôle des produits papier inclus dans l'abonnement au moment où ceux-ci leur sont livrés et où ils les ont acceptés ; et des produits numériques au fur et à mesure que l'accès au service et fonds documentaires leur est disponible. Les abonnements sont souscrits principalement pour une période d'un an, correspondant le plus souvent à l'année civile, avec tacite reconduction. La facturation a une périodicité diverse, allant de mensuelle à annuelle, et peut être à terme échu ou à terme à échoir. Lorsque le terme de la tacite reconduction est dépassé, les montants dus selon les échéances sont présentés en créances.	Les produits sont comptabilisés de manière progressive sur la durée de l'abonnement, au rythme le plus proche de celui du transfert du contrôle des produits composant l'abonnement. Lorsque la facturation est à terme à échoir, alors un passif lié aux contrats est reconnu pour le montant de la facturation. Une part statistique établie sur les constats passés de désabonnement est prise en compte en diminution des créances et des passifs liés aux contrats, ainsi que sur les produits reconnus sur des livraisons concernant les abonnements de la période suivante mais ayant lieu avant le terme de la période en cours.
Ouvrages	Les clients obtiennent le contrôle des ouvrages lors de leur livraison et de leur acceptation, ou lors d'achats avec retrait immédiat en point de vente. Le paiement est immédiat lors de l'achat sur un point de vente.	Les produits sont comptabilisés au moment de la livraison ou au moment de l'achat avec retrait immédiat en point de vente.

3.3.12.2 Ventes de prestations de services

- Maintenance et abonnements de mises à jour
- Prestations de formation
- Prestations de mise en œuvre

Type de produit/service	**Nature, moment de la réalisation de l'obligation de prestation, principales conditions de paiement**	**Comptabilisation des produits**
Formation	Les clients obtiennent le contrôle et les avantages du service lors de la réalisation de la formation.	Les produits sont comptabilisés au moment de la réalisation de la formation.

3.3.12.3 Produits d'intérêts et de dividendes

Les produits d'intérêts sont comptabilisés en résultat, prorata temporis, sur la base du taux de rendement effectif.
Les dividendes à recevoir sont comptabilisés en résultat à la date à laquelle l'assemblée générale des actionnaires les a approuvés.

3.3.13 Amortissement des incorporels évalués dans le cadre de regroupement d'entreprises

Les dotations aux amortissements des écarts d'évaluation comprennent les dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles identifiées dans le cadre des regroupements d'entreprise. Il s'agit principalement des dotations aux amortissements relatifs :

- Aux relations clients
- Aux fonds documentaires
- Aux portefeuilles de maintenance des produits logiciels.

3.3.14 Définition du Résultat opérationnel d'activité, du Résultat opérationnel courant et du Résultat opérationnel

Le Résultat opérationnel d'activité correspond au Résultat opérationnel courant (tel que défini ci-dessous) avant impact :

- des amortissements des immobilisations incorporelles acquises lors des regroupements d'entreprises ;
- et des charges liées aux stocks options et aux plans d'actions gratuites composant les rémunérations fondées sur des actions.

Le Résultat opérationnel courant correspond au Résultat opérationnel (tel que défini ci-dessous) avant impact :

- des autres produits et charges opérationnels non courants présentés ci-dessous (3.3.15.) ;
- des quote-part de résultat des mises en équivalences, décrites avec le périmètre et les méthodes de consolidation (3.2.2.) et avec les titres concernés (8.5.).

Le Résultat opérationnel se compose du résultat des principales activités poursuivies du Groupe génératrices de produits ainsi que des autres produits et charges liés aux activités opérationnelles. Il ne comprend pas le résultat financier net et les impôts sur les bénéfices.

3.3.15 Autres produits et charges opérationnels non courants

Les autres produits et charges opérationnels non courants sont constitués des transactions d'un montant significatif qui, en raison de leur nature, leur caractère inhabituel ou leur non récurrence, ne peuvent être considérés comme inhérentes à l'activité du groupe, ainsi que les frais d'acquisition et de cession des entités intégrées dans le groupe et des dépréciations exceptionnelles sur des immobilisations incorporelles (Cf 8.24).

3.3.16 Classification courant / non courant

En application d'IAS 1, les actifs et passifs liés au cycle d'exploitation et ceux ayant une maturité de moins de 12 mois à la date de clôture sont classés en courant, les autres actifs et passifs étant classés en non courant.

3.3.17 *Méthode de calcul du résultat par action*

En application de la norme IAS 33, le résultat net par action se calcule en divisant le résultat net part du groupe attribuable aux actionnaires ordinaires, par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.

Le résultat net dilué par action s'obtient en divisant le résultat net part du groupe par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période pour laquelle le calcul est effectué, ajusté de l'impact maximal de la conversion des instruments dilutifs en actions ordinaires selon la méthode dite du rachat d'actions. Cf renvoi au 3.3.10.3 *Rémunérations en actions ou liées aux actions.*

3.3.18 Estimation de la juste valeur

La juste valeur d'instruments financiers négociés sur un marché actif (tels que les titres évalués en juste valeur en contrepartie du résultat) est basée sur les prix de marché à la date de clôture.

Le groupe LS n'utilise pas d'instruments financiers non négociés sur un marché actif (tels que les dérivés négociés de gré à gré).

Le groupe LS n'utilise pas de contrats de change à terme.

La valeur nette des clients, autres débiteurs et autres créanciers (évalués au coût amorti sous déduction des dépréciations), ainsi que des fournisseurs, est présumée avoisiner la juste valeur de ces éléments.

Aux fins des informations à fournir, la juste valeur des passifs financiers est estimée, s'il y a lieu, par actualisation des flux de trésorerie futurs contractuels aux taux d'intérêt actuels du marché que le groupe LS serait susceptible d'obtenir pour des instruments similaires.

4 INFORMATION SECTORIELLE

La norme IFRS 8 relative aux secteurs opérationnels, ne fait pas obligation aux Groupes non cotés de fournir une information sectorielle.

Le Groupe LS n'étant pas coté, aucune information relative à des segments opérationnels n'est fournie.

5 GESTION DU RISQUE FINANCIER

5.1 Risque financier

Par son activité, le groupe LS est exposé à différentes natures de risques financiers :

- *Risque de marché (notamment risque de variation de valeur due aux taux d'intérêt, risque de variation des flux de trésorerie due au risque de taux), risque de change,*
- Risque de crédit,
- Risque de liquidité.

La politique du groupe consiste à minimiser les effets potentiellement défavorables de la réalisation de ces risques sur la performance financière du groupe LS, conformément aux politiques définies par le conseil de surveillance.

5.1.1 Risque de marché

5.1.1.1 Risque de change

Le Groupe LS exerce peu ses activités en dehors de la zone Euro. D'une manière générale, le principe adopté est de gérer le risque de change éventuel auquel le groupe serait exposé de façon centralisée au niveau de la direction financière groupe.
Le risque de change provient presque exclusivement des filiales britanniques FL Memo et Indicator Ltd qui travaillent en £.
Afin de gérer au mieux ce risque sur la £, le groupe LS est organisé de la manière suivante :

- Les contrats de sous-traitance en zone Euro sont contractés en euros par les maisons mères des sociétés concernées, puis leur sont refacturés ;
- Les engagements pris en zone Sterling par FL Memo, Indicator Ltd et Indicator Support & Assistance UK font l'objet de paiements réalisés directement par elles en £ ;

5.1.1.2 Risque de flux de trésorerie et risque de prix sur taux d'intérêt

Le Groupe ne détient pas d'actifs significatifs portant intérêt ; aussi son résultat et sa trésorerie opérationnelle sont-ils peu dépendants des fluctuations des taux d'intérêts.
Le Groupe place sa trésorerie dans des valeurs mobilières de placement court terme de type monétaire ou sur des comptes à terme de moins de trois mois sans risque en capital.

5.1.2 Risque de crédit - contrepartie

Le Groupe n'a pas de concentration importante de risque de crédit pour ce qui concerne son portefeuille de titres. En effet, le Groupe mène une politique de diversification de ses placements constitués uniquement d'OPCVM monétaires et place sa trésorerie chez différents dépositaires reconnus sur la place de Paris.

5.1.3 Risque de liquidité

Du fait de l'importance de la récurrence des revenus du Groupe, les prévisions de trésorerie bénéficient d'une faible marge d'incertitude. De plus, le Groupe place sa trésorerie excédentaire en OPCVM monétaires ou en compte à terme à un horizon de trois mois maximum.
Ces deux facteurs contribuent fortement à une quasi-absence de risque de liquidité.

6 UTILISATION D'ESTIMATIONS ET D'HYPOTHÈSES

En conformité avec les normes IFRS, la préparation des états financiers implique de procéder à des estimations et de retenir des hypothèses concernant l'évaluation de certains actifs et passifs inscrits au bilan consolidé, ainsi que certains éléments du compte de résultat.

Ces estimations et hypothèses sont établies par la direction du groupe et des sociétés sur la base de la continuité d'exploitation en fonction d'informations disponibles à la date d'arrêté des comptes.

Compte tenu de la part d'incertitude relative à la réalisation des hypothèses sous-tendant les estimations, et en particulier dans le contexte actuel de perturbations économiques et financières, entraînant notamment une volatilité importante, la valeur réelle des actifs et passifs concernés pourrait faire l'objet d'ajustements au cours des périodes suivantes et les résultats réels peuvent être différents de ceux attendus.

Les hypothèses et estimations concernent principalement :

- L'évaluation des engagements de retraite (hypothèses d'évolution des salaires, de rotation, de probabilité de vie et taux d'actualisation) ;
- L'évaluation des immeubles de placement;
- Les tests de valeur pratiqués sur les écarts d'acquisition ;
- L'estimation des avantages accordés au personnel dans le cadre de l'émission de stock-options ;
- L'évaluation des immobilisations incorporelles (Marques, Fonds documentaires, Relations clientèles) dans le cadre des acquisitions réalisées sur la période.

Dans le cas précis des écarts d'acquisition, dont les principes et méthodes de consolidation ainsi que les règles et méthodes d'évaluation ont été décrites ci-avant (Cf notes 3.2.7), les tests de valeur résultent d'hypothèses portant sur les éléments suivants :

- Des projections de cash-flows nets d'impôts fondés sur les prévisions budgétaires des UGT dans le cadre de l'élaboration de leur stratégie à moyen terme ; ces projections sont établies sur une période de 5 ans ;
- Les flux de trésorerie au-delà de la période initiale de prévisions sont extrapolés en tenant compte d'un taux de croissance ; ces flux, en fonction du secteur auquel appartient l'UGT, sont non bornés – rente perpétuelle ; le taux de croissance retenu n'excédant pas 1.5% ;
- Les taux d'actualisation retenus sont une combinaison du taux sans risque (OAT à 10 ans), d'une prime de risque liée au secteur et d'une éventuelle surprime liée à l'UGT elle-même.

Ces tests peuvent être complétés par une approche de valorisation par multiples de secteurs comparables à nos activités.

Conformément à l'évolution de la norme IFRS 8 sur les segments opérationnels, la définition des UGT est en harmonie avec les éléments du *reporting* du Groupe.

Les UGT sont ainsi définies au sein des pôles Edition et Formation.

7 PÉRIMÈTRE

Sociétés	Siège social	Numéro de SIREN ou équivalent hors France	31/12/2019		31/12/2018		Méthode de consolidation
			% contrôle	% intérêts	% contrôle	% intérêts	
HORS POLE							
LEFEBVRE SARRUT SA	40-42 , rue de Villiers 92300 Levallois Perret	542 052 451	100	100	100	100	Intégration globale (Mere)
POLE EDITION							
SOCIETE DES EDITIONS LEFEBVRE SARRUT SARL	40-42 , rue de Villiers 92300 Levallois Perret	414 740 852	99,93	99,93	99,93	99,93	Intégration globale
LEFEBVRE EL DERECHO (LED)	Calle Monasterio De Suso Y Yuso 34 28049 Madrid ESPAGNE	(*) C I F A-79216651	100	100	100	100	Intégration globale
GIUFFRE LEFEBVRE SARRUT	Via Busto Arsizio 40 Milano. 20151. Italie	(*) 00829840156 – MI-181574	100	100	100	100	Intégration globale
INDICATOR – FL MEMO LTD (**)	*2nd floor, 25-26 Lime Street London* EC3M 7HR	(*) 3599719	100	100	100	100	Intégration globale
EDITIONS LEGISLATIVES SARL	80, avenue de la Marne 92546 Montrouge	732 011 408	100	100	100	99,99	Intégration globale
EDITIONS DALLOZ	31- 35 rue Froidevaux 75014 Paris	572 195 550	100	100	100	99,99	Intégration globale
LEFEBVRE SARRUT SERVICES	40-42 rue de Villiers 92300 Levallois Perret	509 620 290	100	99,99	100	99,98	Integration globale
INDICATOR NL	Schootense Dreef 31. 5708 HZ Helmond. Hollande	34267746	100	100	100	100	Intégration globale
INDICATOR SUPPORT & ASSISTANCE UK	Tiensesteenweg 306 B-3000 Leuven Belgique	(*) 0553 630 468	100	100	100	100	Intégration globale
INDICATOR LTD (**)	Calgarth House, 39-41 Bank Street, *Ashford, Kent TN23 1DQ, Angleterre*	(*) 03235138	100	100	100	100	Intégration globale
RECHTSORDE BV	Prinses Beatrixlaan 116, 2595 AL DenHaag Postbus 20025, 2500 EA Den Haag Hollande	17104752	100	100	100	100	Intégration globale
SDU UITGEVERS	Prinses Beatrixlaan 116, 2595 AL DenHaag Postbus 20025, 2500 EA Den Haag Hollande	27193898	100	100	100	100	Integration globale
LS GMBH	Gutenbergstraße 23 66117 Saarbrucken. Allemagne	HR B 100968	100	100	100	100	Integration globale
LS BELGIUM	Rue Haute 139/6 B-1000 Bruxelles. Belgique	(*) 0436 181 878	100	100	100	100	Intégration globale
INTERPUBLISHING	Groenstraat 31, 2640 Mortsel. Belgique	(*) 0651 826 439	100	100	100	100	Integration globale
INTERSENTIA	Groenstraat 31, 2640 Mortsel. Belgique	(*) 0458 376 171	100	100	100	100	Integration globale
DBIT SA	7 Rue des Trois Cantons L-8399 Windhof Luxembourg	(*) B 46585	100	100	100	100	Integration globale
LS LP BV	Prinses Beatrixlaan 116, 2595AL's-Gravenhage Den Haag Hollande	856 513 672	100	100	100	100	Integration globale
LS PARTNERSHIP BV	Prinses Beatrixlaan 116 2595AL's-Gravenhage Den Haag Hollande	856 513 556	51	51	51	51	Intégration globale
JURIS GMBH	Gutenbergstraße 23 66117 Saarbrucken. Allemagne	HR B 8485	45,33	45,33	45,33	45,33	Mise en équivalence (influence notable)
POLE FORMATION							
DALLOZ FORMATION	45, rue Liancourt 75014 Paris	822 133 518	100	100	100	100	Integration globale
FRANCIS LEFEBVRE FORMATION	13, rue Viete75017 Paris	301 500 104	100	100	99,99	99,99	Integration globale
FORMACION FRANCIS LEFEBVRE	Calle Santiago de Compostela 100 28035 Madrid. Espagne	(*) N I F B-82879602	100	100	100	100	Intégration globale
ELEGIA SARL	80, avenue de la Marne 92546 Montrouge	389 394 560	100	100	100	100	Intégration globale
COMMUNICATION STRUCTURE PERFECTIONNEMENT	66 rue Lafayette 75009 Paris	732 056 411	100	100	100	99,99	Intégration globale
CAA PRODUCTIONS	33 rue de Chateaudun 75009 Paris	441 370 905	100	100	100	100	Intégration globale
BARCHEN	29, rue de Trévise 75009 Paris	479 163 131	99,90	100	0	0	Intégration globale
BARCHEN EDUCATION	29, rue de Trévise 75009 Paris	805 091 139	99,90	100	0	0	Intégration globale
DOCENDI	56 bis rue de Châteaudun 75009 Paris	432 512 978	100	100	0	0	Integration globale
POLE SERVICES INNOVANTS							
I-LS	42 , rue de Villiers 92300 Levallois Perret	815 307 574	100	100	100	100	Intégration globale
FRANCIS LEFEBVRE E-COMPLIANCE	42 , rue de Villiers 92300 Levallois Perret	831 822 218	51	51	51	51	Intégration globale
DATA LEGAL DRIVE	89, Boulevard Haussmann 75008 Paris	839 793 791	22,24	22,24	0	0	Mise en équivalence (influence notable)

(*) : Numéro de registre du Commerce

(**) *Au niveau de la réglementation anglaise, Indicator Ltd et FL Memo ltd, n'ont pas l'obligation de* remplir les dispositions relatives à l'audit, prévues dans la section 479 a du "*Companies Act 2006*".

8 NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS 2019

8.1 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles au 31 décembre s'analysent comme suit :

En milliers d'euros	Frais de R&D, Concessions, brevets et droits similaires	Marques	Immobilisations incorporelles en cours	Autres immo. Incorp.	Total
Au 31 décembre 2017					
Coût	206 211	59 467	6 095	181 972	453 745
Amortissements et dépréciations cumulés	(132 662)	(138)	-	(48 728)	(181 528)
Valeur nette comptable	**73 550**	**59 329**	**6 095**	**133 244**	**272 217**
Exercice clos le 31 décembre 2018					
Valeur nette comptable à l'ouverture	73 550	59 329	6 095	133 244	272 217
Acquisitions	25 692	-	9 905	9 029	44 625
Mises au rebut	(8 433)	(2)	-	(0)	(8 436)
Reclassement	5 471	-	(4 775)	193	890
Dotations aux amortissements	(18 343)	-	-	(16 160)	(34 503)
Variations de périmetre	(32)	2 160	-	7 102	9 230
Solde net à la clôture	**77 904**	**61 488**	**11 224**	**133 407**	**284 023**
Au 31 décembre 2018	-				
Coût	222 667	61 540	11 224	194 141	489 572
Amortissements et depreciations cumulés	(144 763)	(52)	-	(60 734)	(205 549)
Valeur nette comptable	**77 904**	**61 488**	**11 224**	**133 407**	**284 023**
Exercice clos le 31 décembre 2019					
Valeur nette comptable a l'ouverture	77 904	61 488	11 224	133 407	284 023
Acquisitions	31 218	39	3 480	8 989	43 726
Mise au rebut	(688)	-	(579)	-	(1 266)
Différence de conversion	2	-	-	0	2
Reclassement	7 992	-	(7 902)	(50)	40
Dotations aux amortissements	(20 722)	(3)	-	(15 558)	(36 283)
Reprises sur amortissements	114	-	-	-	114
Variations de périmètre	33	-	150	49	232
Solde net à la clôture	**95 854**	**61 524**	**6 373**	**126 837**	**290 589**
Au 31 décembre 2019	-			-	
Coût	235 292	61 579	6 373	198 405	501 649
Amortissements et depreciations cumulés	(139 438)	(55)	-	(71 567)	(211 061)
Valeur nette comptable	**95 854**	**61 524**	**6 373**	**126 837**	**290 589**

Les frais de recherches et développement correspondent principalement aux coûts internes immobilisés relatifs aux projets informatiques.
Les principales marques valorisées correspondent à LARCIER, GIUFFRE et SDU.

Les autres immobilisations incorporelles sont composées principalement des relations clients, fonds documentaires et droits d'édition pour un montant total brut égal à 162 037 K€, et un montant d'amortissements cumulés égal à 61 987 K€. Leur durée d'amortissement est de 15 ans et la dotation sur l'exercice 2019 s'élève à 9 651 K€.

Les acquisitions et mises au rebut sur la période concernent principalement des projets informatiques.

Les variations de périmètre de l'exercice 2019 s'expliquent par les acquisitions des entités BARCHEN, BARCHEN EDUCATION et DOCENDI.

Les variations de périmètre de l'exercice 2018 s'expliquent par :

- L'affectation définitive de relations clientèles chez GIUFFRE FRANCIS LEFEBVRE SARRUT pour 28 810 K€, soit une augmentation de 4 608 K€ par rapport à l'affection provisoire effectuée en 2017
- L'affectation de relations clientèles pour 2 494 K€ et d'une marque pour 2 161 K€ soit un total de 4 655 K€ pour la société INTERPUBLISHING.

8.2 Ecarts d'acquisition

Les goodwill figurant au bilan consolidé au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018 sont détaillés ci-après.

Deux UGT (Unité de génération de trésorerie ou « *cash generating unit* ») ont été identifiées, l'une pour l'activité Formation, l'autre pour l'activité Edition, sans distinction géographique.

La valeur recouvrable des unités génératrices de trésorerie a été déterminée sur la base des valeurs d'utilité. Ces calculs sont effectués à partir de la projection de flux de trésorerie basés sur les business plans et d'une valeur terminale actualisée obtenue par la projection à l'infini.

Le taux d'actualisation est de 6,6% pour les deux divisions du Groupe, et le taux de croissance à l'infini est de 1,5%. Les tests menés sur les deux unités génératrices de trésorerie ne font pas ressortir de perte de valeur, aucune dépréciation n'a donc été constatée.

Le Groupe a effectué des analyses de sensibilité de la valeur d'utilité des UGT en faisant varier les hypothèses clés suivantes :

- Taux d'actualisation majoré de 0,5 point
- Taux de croissance à l'infini minoré de 0,25 point

Les tests de sensibilité ne font apparaître aucun risque de dépréciation.

L'analyse des écarts d'acquisition par UGT est la suivante :

En milliers d'euros	Pôle Edition	Pôle formation	Total
Exercice clos le 31 décembre 2018			
Valeur nette comptable à l'ouverture	432 100	11 901	444 000
Augmentation	2 569	-	2 569
Valeur nette comptable à la clôture	**434 669**	**11 901**	**446 569**
Au 31 décembre 2018			
Coût	435 832	12 151	447 982
Dépréciations cumulés	(1 163)	(250)	(1 413)
Valeur nette comptable	**434 669**	**11 901**	**446 569**
Exercice clos le 31 décembre 2019			
Valeur nette comptable à l'ouverture	434 669	11 901	446 569
Augmentation	-	13 946	13 946
Valeur nette comptable à la clôture	**434 669**	**25 847**	**460 516**
Au 31 décembre 2019			
Coût	435 832	26 097	461 929
Dépréciations cumulés	(1 163)	(250)	(1 413)
Valeur nette comptable	**434 669**	**25 847**	**460 516**

Les variations de la période correspondent à l'acquisition du groupe BARCHEN pour 6 557 K€, et à l'acquisition du groupe DOCENDI pour 7 390 K€.

8.3 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles au 31 décembre 2019 s'analysent comme suit :

En milliers d'euros	Terrains	Immeubles de placement	Constructions	Mobilier, matériel de bureau	Immobilisations corp. en cours	Autres immo. Corp.	Total
Au 31 décembre 2017							
Coût	4 118	275	24 812	18 192	63	30 536	77 997
Amortissements et dépréciations cumulés	-	(110)	(14 147)	(14 847)	-	(21 285)	(50 389)
Valeur nette comptable	**4 118**	**165**	**10 665**	**3 346**	**63**	**9 250**	**27 608**
Exercice clos le 31 décembre 2018							
Valeur nette comptable à l'ouverture	4 118	165	10 665	3 346	63	9 250	27 608
Acquisitions	-	-	414	1 612	102	1 552	3 680
Cessions et mises au rebut	-	-	-	(32)	-	(100)	(131)
Différence de conversion	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Reclassement	-	-	-	56	(63)	(39)	(46)
Dotations aux amortissements	-	-	(677)	(1 371)	-	(1 736)	(3 784)
Variations de perimetre	-	-	-	134	-	192	326
Solde net à la clôture	**4 118**	**165**	**10 403**	**3 744**	**102**	**9 120**	**27 652**
Au 31 décembre 2018							
Coût	4 118	275	25 226	19 017	102	29 231	77 969
Amortissements et dépréciations cumulés	-	(110)	(14 824)	(15 273)	-	(20 111)	(50 317)
Valeur nette comptable	**4 118**	**165**	**10 403**	**3 744**	**102**	**9 120**	**27 652**
Exercice clos le 31 décembre 2019							
Valeur nette comptable à l'ouverture	4 118	165	10 403	3 744	102	9 120	27 652
Acquisitions	-	-	473	2 447	26	682	3 628
Cessions et mises au rebut	-	-	(0)	(35)	-	7	(29)
Différence de conversion	-	-	-	-	-	2	2
Reclassement	-	-	-	(8)	(102)	70	(40)
Dotations aux amortissements	-	-	(711)	(1 355)	-	(1 625)	(3 691)
Reprises sur amortissements	-	-	-	14	-	0	14
Variations de périmètre	-	-	5	49	-	67	121
Solde net à la clôture	**4 118**	**165**	**10 169**	**4 856**	**26**	**8 324**	**27 657**
Au 31 décembre 2019							
Coût	4 118	275	23 693	19 274	26	28 823	76 209
Amortissements et dépréciations cumulés	-	(110)	(13 525)	(14 419)	-	(20 499)	(48 553)
Valeur nette comptable	**4 118**	**165**	**10 169**	**4 856**	**26**	**8 324**	**27 657**

(*) Les droits d'utilisation sont détaillés dans la note 8.4

8.4 Droits d'utilisation

En milliers d'euros	Droit d'utilisation immobilière	Droit d'utilisation mat. de transport	Droit d'utilisation mobilier, mat. de bureau	Total
Valeur nette compable au 31 décembre 2018	-	-	-	-
Première application	40 713	2 255	1 509	44 476
Acquisitions	10 490	315	75	10 880
Cessions	-	-	-	-
Variation taux de change	16	-	-	16
Dotations	(10 208)	(977)	(546)	(11 731)
Valeur nette compable au 31 décembre 2019	**41 010**	**1 593**	**1 038**	**43 641**
Brut	50 120	2 517	1 507	54 144
Amortissements cumulés	(9 110)	(924)	(469)	(10 503)
Valeur nette compable au 31 décembre 2019	**41 010**	**1 593**	**1 038**	**43 641**

8.5 Titres mis en équivalence

Les informations financières (à 100 %) résumées des entreprises associées sont présentées ci-dessous. Les montants présentés sont les montants figurant dans les états financiers de ces entreprises établis en application des normes IFRS, après prise en compte des retraitements de mise à la juste valeur et des retraitements d'homogénéisation avec les principes comptables du Groupe.

Bilan

En milliers d'euros	JURIS GHMB	DATA LEGAL DRIVE	31/12/19	JURIS GHMB	31/12/18
Actifs non courants	120 438	4 198	**124 636**	118 084	118 084
Actifs courants	21 554	564	**22 118**	19 717	19 717
Total Actifs	**141 992**	**4 762**	**146 754**	**137 801**	**137 801**
Capitaux propres	123 544	4 034	**127 578**	122 592	122 592
Passifs non courants	2 546	0	**2 546**	1 876	1 876
Passifs courants	15 902	728	**16 630**	13 333	13 333
Total Passifs	**141 992**	**4 762**	**146 754**	**137 801**	**137 801**
Quote part de capitaux propres	**56 003**	**897**	**56 900**	**55 571**	**55 571**

Compte de résultat

En milliers d'euros	JURIS GHMB	DATA LEGAL DRIVE	31/12/19	JURIS GHMB	31/12/18
Chiffre d'affaires	55 744	298	**56 042**	51 760	51 760
Résultat opérationnel	12 313	(522)	**11 790**	12 613	12 613
Résultat net total	8 095	(467)	**7 627**	8 331	8 331
Quote part de résultat	**3 669**	**(104)**	**3 565**	**3 777**	**3 777**

La société JURIS GMBH a distribué 7,1M€ de dividendes dont 3,2M€ à destination du groupe.

La société DATA LEGAL DRIVE est entrée dans le périmètre au 19 avril 2019. Son activité consiste à commercialiser une solution de pilotage de la mise en conformité RGPD à destination des entreprises.

8.6 Actifs financiers non courants

Les actifs financiers non courants se détaillent comme suit :

En milliers d'euros	31/12/19	31/12/18
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	**4 417**	4 417
Titres non consolidés	**375**	375
Titres immobilisés	**5**	5
Prêts	**171**	171
Dépôts et cautionnements versés	**897**	879
Autres créances immobilisées	**159**	165
Valeurs brutes	**6 024**	**6 012**
Prov. dépôts et cautionnements versés	(1)	-
Prov. autres créances immobilisées	(29)	(9)
Valeurs nettes	**5 994**	**6 002**

Les actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat sont détaillés ci-dessous :

En milliers d'euros								
Société détentrice	**Titres détenus**	**31/12/17**	Augmentation	Diminution	**31/12/18**	Augmentation	Diminution	**31/12/19**
ELS	SCI Arvil	8	-	-	8	-	-	**8**
Ed Lefb Sar	Rocket Lawyer USA	4 406	-	-	4 406	-	-	**4 406**
Ed Lefb Sar	SCI Splin	3	-	-	3	-	-	**3**
Valeurs brutes		**4 417**	-	-	**4 417**	-	-	**4 417**
Provisions sur titres		-	-	-	-	-	-	-
Valeurs nettes		**4 417**	-	-	**4 417**	-	-	**4 417**

La juste valeur des titres de Rocket Lawyer USA n'a pas été réévaluée (réévalution non significative)

Les titres de participations non consolidés sont détaillés ci-dessous :

En milliers d'euros								
Société détentrice	**Titres détenus**	**31/12/17**	Augmentation	Diminution	**31/12/18**	Augmentation	Diminution	**31/12/19**
GIUFFRE FRANCIS LEFEBVRE	Filiales GIUFFRE	674	-	(674)	-	-	-	-
INTERPUBLISHING	Jurisquare	-	375		375	-	-	**375**
Valeurs brutes		**674**	**375**	**(674)**	**375**	-	-	**375**
Provisions sur titres		-	-	-	-	-	-	-
Valeurs nettes		**674**	**375**	**(674)**	**375**	-	-	**375**

8.7 Impôts différés et impôts sur le résultat

Depuis le 1er janvier 2000, le Groupe Lefebvre Sarrut bénéficie du régime d'intégration fiscale de droit commun prévu à l'article 223 A du Code général des impôts.

La société EDITIONS LEGISLATIVES a rejoint le périmètre d'intégration fiscale en 2018.

Le périmètre des sociétés intégrées est le suivant au 31 décembre 2019:

- LEFEBVRE SARRUT, société mère,
- EDITIONS FRANCIS LEFEBVRE,
- EDITIONS DALLOZ
- FRANCIS LEFEBVRE FORMATION,
- ELEGIA,
- CSP,
- I-LS,
- LEFEBVRE SARRUT SERVICES,
- CAA Productions,
- EDITIONS LEGISLATIVES.

8.7.1 Charge d'impôt

La charge d'impôt s'analyse comme suit :

En milliers d'euros	31/12/19	31/12/2018 Retraité*
Impôts différés	**(1 474)**	808
Impôt exigible (1)	**(24 749)**	(22 194)
Total	**(26 224)**	**(21 386)**

(1) Dont (2 024) K€ de CVAE en 2019 contre (2 191) K€ en 2018.

Le rapprochement entre la charge d'impôt théorique et la charge d'impôt réelle s'établit comme suit :

En milliers d'euros	31/12/19	31/12/2018 Retraité*
Résultat avant impôt	**81 059**	**72 257**
Pertes de valeur des goodwills		
Résultat avant impôt et perte de valeur des goodwills	**81 059**	**72 257**
Taux d'impôt théorique	34,43%	34,43%
Charge théorique d'impôt	**(27 909)**	**(24 878)**
Charges non déductibles et produits non imposables	507	(200)
Impact des différences de taux d'imposition des sociétés étrangères	1 649	1 259
Impact des différences de taux d'imposition sociétés françaises	190	(109)
Déficits fiscaux non activés	(625)	(26)
Déficits utilisés	-	15
CVAE nette	(1 310)	(1 437)
CICE et crédits d'impôts	600	1 136
Impact des changements de taux futurs en France	1 226	1 291
Impact des changements de taux futurs des sociétés étrangères	-	1 726
Autres	(553)	(163)
Charge réelle d'impôt	**(26 224)**	**(21 386)**
Taux effectif d'impôt	**32,35%**	**29,60%**

8.7.2 Impôts différés au bilan

Les impôts différés s'analysent comme suit :

En milliers d'euros	31/12/19	31/12/2018 Retraité*
Total des impôts différés actifs	**1 592**	**1 688**
Total des impôts différés passifs	**(56 902)**	**(55 788)**
Total des impôts différés nets	**(55 310)**	**(54 099)**
Déficits reportables et ARD	2 139	1 931
Provisions non déductibles	2 437	4 541
Participation des salariés	1 680	1 817
Engagement retraite	1 609	607
Autres différences temporelles taxables	979	627
Ecart entre amortissement comptable et amortissement fiscal	(27 110)	(25 300)
Immeubles de placement	(43)	(59)
Réévaluation, écarts d'évaluations et élimination des résultats internes	(37 000)	(38 263)
Total des impôts différés nets	**(55 310)**	**(54 099)**

Le montant des déficits non activés au sein des filiales LS Partnership BV et FLE-Compliance, s'élèvent réciproquement à 6.1M€ et 1.9M€.

8.8 Autres actifs non courants

En milliers d'euros	31/12/19	31/12/18
Créances fiscales hors IS	16	16
Autres créances d'exploitation	116	131
Prov. autres créances	(115)	(127)
Total	**17**	**21**

8.9 Stocks et en-cours

Le poste stocks et encours se décompose comme suit :

En milliers d'euros	31/12/19			31/12/18		
	Brut	Provision	Net	Brut	Provision	Net
Stocks - matières premières et fournitures	1 067	(6)	**1 061**	1 484	(9)	**1 476**
Stocks - autres approvisionnements	103	-	**103**	159	-	**159**
Stocks - en-cours de production	847	-	**847**	910	-	**910**
Stocks - produits finis et intermédiaires	8 742	(2 841)	**5 900**	9 292	(2 741)	**6 551**
Stocks de marchandises	411	(73)	**338**	441	(69)	**372**
Total des stocks	11 170	(2 920)	**8 250**	12 286	(2 819)	**9 468**

La nature des dotations et des reprises s'analyse dans le tableau ci-dessous :

En milliers d'euros	31/12/19			31/12/18		
	Dotations	Reprises	Variations nettes	Dotations	Reprises	Variations nettes
Statistiques	(1 709)	1 564	**(144)**	(1 564)	1 368	**(196)**
Affectées à des cas individualisés	(302)	-	**(302)**	(284)	-	**(284)**
Reprises devenues sans objet	-	319	**319**	-	374	**374**
Total	(2 011)	1 883	**(128)**	(1 848)	1 742	**(106)**

8.10 Clients et comptes rattachés

Le poste clients et comptes rattachés se décompose comme suit :

En milliers d'euros	31/12/19	31/12/18
Clients et comptes rattachés	253 739	239 625
Valeurs brutes	**253 739**	**239 625**
Provision pour dépréciation	(10 342)	(9 302)
Total	**243 397**	**230 322**

Les encaissements de créances clients sur l'exercice 2019 se sont élevés à 510 M€, et 490M€ sur l'exercice 2018.

Les variations de la provision pour dépréciation des comptes clients sont les suivantes :

En milliers d'euros	31/12/18	Dotations	Reprises	Variation périmètre	Ecart de conversion	31/12/19
Provision pour dépréciation	(9 302)	(2 586)	1 709	(154)	(9)	**(10 342)**
Total	**(9 302)**	(2 586)	1 709	(154)	(9)	**(10 342)**

La nature des dotations et des reprises s'analyse dans le tableau ci-dessous :

En milliers d'euros	31/12/19			31/12/18		
	Dotations	Reprises	Variations nettes	Dotations	Reprises	Variations nettes
Statistiques	(262)	121	(142)	(99)	152	53
Affectées à des cas individualisés	(2 323)	109	(2 214)	(1 601)	19	(1 582)
Reprises devenues sans objet	-	1 480	1 480	-	1 866	1 866
Total	(2 586)	1 709	(876)	(1 700)	2 036	337

8.11 Autres actifs courants

Le poste autres actifs courants se décompose comme suit :

En milliers d'euros	31/12/19			31/12/ 2018 Retraité*		
	Valeurs brutes	Dépréciation	Valeurs nettes	Valeurs brutes	Dépréciation	Valeurs nettes
Créances sociales	77	-	77	220	-	220
Créances fiscales	15 255	-	15 255	12 284	-	12 284
Etat, impôt sur les bénéfices	7 498	-	7 498	7 433	-	7 433
Comptes courants actifs	182	-	182	(2)	-	(2)
Débiteurs divers	6 572	(4)	6 569	7 274	(987)	6 286
Charges à répartir	323	-	323	241	-	241
Charges constatées d'avance	12 924		12 924	12 691	-	12 691
Total	42 831	(4)	42 827	40 141	(987)	39 153

Les créances fiscales comprennent une créance de TVA sur la filiale Giuffré de 10 M€ à la clôture. En 2018, la créance était de 7 M€. Le remboursement de cette créance est prévu à court terme.

8.12 Trésorerie nette

Le poste trésorerie nette se décompose comme suit :

En milliers d'euros	31/12/19	31/12/18
Trésorerie brute	30 626	21 471
Concours bancaire courant	(49 293)	(20 275)
Trésorerie Nette	**(18 667)**	**1 196**

8.13 Capitaux propres

Au 31 décembre 2019, le capital social s'élève à 5.173.792 euros. Il est composé de 3.233.620 actions entièrement libérées de valeur nominale de 1.6 euros. Il n'y a pas d'action préférentielle.

- Affectation du résultat 2019

Le Directoire proposera à l'Assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019, de distribuer un dividende de 4,50 euros par action au titre de cet exercice, soit 14 567 827,50 euros au total.
Le dividende distribué au titre de l'exercice 2018 a été de 9 euros par action.

8.14 Dettes financières

Les dettes financières se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	31/12/18	Augmentation	Diminution	Autres mouvements	Ecart de conversion	31/12/19
Autres dettes a long terme	-	0	-	15	-	15
Passif de location (part à plus d'un an)	-	9 579	0	23 213	11	**32 788**
Dettes financières (part à plus d'un an)	**-**	**9 579**	**0**	**23 228**	**11**	**32 803**
Concours bancaire	20 275	29 026	-	(7)	-	**49 294**
Autres emprunts et dettes assimilees	35 000	-	(10 000)	(15)	-	**24 985**
Passif de location (part à moins d'un an)	-	1 847	(12 188)	20 370	4	**10 048**
Instruments financiers - part < 1 an	3	-	(3)	-	-	**-**
Dettes sur acquisition de titres de participation	1 200	-	(1 200)	-	-	**-**
Intérêts courus sur emprunts	-	102	0	0	0	**102**
Dettes financières (part à moins d'un an)	**56 478**	**30 975**	**(23 390)**	**20 348**	**4**	**84 429**
Total des dettes financières	**56 478**	**40 554**	**(23 390)**	**43 576**	**16**	**117 232**

- Les passifs de location enregistrés au 1er janvier 2019 lors de la première application de la norme IFRS 16 apparaissent dans la colonne « Autres mouvements », confère paragraphe 3.1.2
- Les dettes sur acquisition de titres de participations correspondaient fin 2018 à un complément de prix pour l'acquisition d'Intersentia de 1.2M€. En Tableau de flux de trésorerie, ces décaissements sont présentés en flux d'investissement, ligne Acquisition de filiale nette de la trésorerie acquise.
- En 2017, la société FROJAL, détentrice de 76,9% de Lefebvre Sarrut, a versé une avance en compte courant de 40 M€ à la société, pour le financement de l'acquisition de la société GIUFFRE. La rémunération de cette avance a été fixée au taux de EURIBOR 12 mois + 60 points de base. En 2019, 10M€ ont été remboursés, et en 2018, 5M€.

L'analyse par devises et par taux des dettes financières est présentée ci-dessous :

En milliers d'euros	31/12/19	31/12/18
Euro	117 232	56 478
Livre Sterling		
Total des dettes financières par devise	**117 232**	**56 478**
Taux fixe	24 985	35 000
Taux variable	92 247	21 478
Total des dettes financières par taux d'intérêt	**117 232**	**56 478**

8.15 Provisions et engagements de retraites

8.15.1 Provisions courantes et non courantes

Les provisions non courantes et courantes couvrent les risques suivants :

En milliers d'euros	31/12/19			31/12/18		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Provisions pour litiges	334	-	334	546	-	546
Provisions pour litiges personnel	1 859	230	2 089	1 801	-	1 801
Provisions pour litiges autres tiers	812	-	812	1 862	-	1 862
Autres provisions pour risques	3 465	198	3 663	3 667	1 108	4 775
Avantages long terme au personnel	441	5 520	5 962	232	5 394	5 626
Autres provisions pour charges	642	17	659	1 488	-	1 488
Provisions	**7 554**	**5 965**	**13 519**	9 596	6 502	**16 099**

A fin 2019, les autres provisions pour risques et autres provisions pour charges comprennent notamment les provisions sur retour liées à l'Edition.

La variation des provisions courantes et non courantes s'analyse comme suit :

En milliers d'euros	31/12/18	Dotations	Provisions utilisées	Provisions excédentaires ou devenues sans objet	Ecarts Actuariels	Variation périmètre	Autres variations	31/12/19
Provisions pour litiges	546	96	-	(408)	-	101	-	**334**
Provisions pour litiges autres tiers	1 862	275	-	(1 325)	-	-	-	**812**
Provisions pour litiges personnel	1 801	1 952	(1 686)	-	-	-	22	**2 089**
Autres provisions pour risques	4 775	3 374	-	(4 486)	-	-	-	**3 663**
Avantages long terme au personnel	5 626	748	-	(732)	190	39	88	**5 960**
Autres provisions pour charges	1 488	398	(8)	(1 219)	-	(1)	-	**659**
Total des provisions	**16 099**	6 843	(1 694)	(8 170)	190	140	110	**13 519**

8.15.2 Provisions pour indemnités de départ à la retraite

Le calcul des indemnités de fin de carrière a été réalisé dans les entreprises françaises en application des accords d'entreprise et des accords collectifs en vigueur, lesquels prévoient un plafonnement des indemnités.

Ce calcul est effectué selon la méthode des unités de crédit projetées, en fonction de l'âge, du salaire et de l'ancienneté de chaque salarié, et a été actualisée au taux de 0.90%, lequel a été déterminé par référence à l'index iBoxx € Corporates AA 10 ans pour la Zone Euro au 31 décembre 2019. L'âge de départ considéré dans le calcul est 67 ans. Une table de mortalité (2002) distinguant les hommes et les femmes est utilisée.

La provision pour indemnités de départ en retraite au bilan consolidé s'analyse de la façon suivante :

En milliers d'euros	31/12/19	31/12/18
Engagement non financés	(4 389)	(4 247)
Charges à payer	(122)	(32)
Provision nette bilan	**(4 511)**	**(4 279)**
Total Engagement externalisé	**5 411**	**5 502**

Au compte de résultat, les engagements pour indemnités de départ en retraite s'analysent comme suit :

En milliers d'euros	31/12/19	31/12/18
Indemnités versées	(541)	(252)
Charges sociales sur indemnités versées	(134)	(113)
Remboursement reçus de l'assureur	443	365
Cotisations versées à l'assureur	(898)	(582)
Cotisations à verser à l'assureur (Charges à payer)	(216)	(21)
Variation de provision retraite et médaille du travail	(16)	85
Charge globale	**(1 362)**	**(517)**

Les variations des engagements de retraite inscrits au bilan sont indiquées ci-après :

En milliers d'euros	31/12/18	Augmentations	Diminutions	Variation de périmètre	31/12/19
Provisions	4 247	792	(689)	39	4 389
Charges à payer	32	-	90	-	122
Provisions nettes bilan (hors médailles du travail)	**4 279**	**792**	**(598)**	**39**	**4 511**
Médailles du travail	1 348	147	(44)	-	1 451
Total provisions (y compris médailles du travail)	**5 626**	**938**	**(642)**	**39**	**5 962**

8.16 Autres passifs courants et non courants et comptes de régularisation

Le poste autres passifs courants et non courants et comptes de régularisation se décompose comme suit :

En milliers d'euros	31/12/19	31/12/18
Dettes sociales et fiscales non courant	7	-
Autres dettes d'exploitation -part > 1 an	502	724
Produits constatés d'avance non courants	1 251	2 848
Autres passifs non courants	**1 759**	**3 572**
Dettes sociales et fiscales courantes	58 814	61 033
Comptes courants	48	(15)
Dettes s/acquis. d'immo	8 845	8 810
Autres passifs courants et comptes de régularisation	18 123	17 440
Passifs liés aux contrats	224 610	218 859
Clients avances & acomptes	10 008	9 407
Autres passifs courants	**320 447**	**315 534**
Total	**322 206**	**319 107**

Les Passifs liés aux contrats se composent principalement des dettes des abonnements à servir ayant des conditions de paiements d'avance telles que la facturation à terme à échoir.

8.17 Chiffre d'affaires

La décomposition du chiffre d'affaires par zone géographique et par nature est déclinée ci-dessous pour l'exercice 2019 :

En milliers d'euros	EDITIONS		FORMATION			AUTRES	TOTAL au 31/12/2019	TOTAL au 31/12/2018
	Edition papier	Edition électronique	Formation interne (1)	Formation intra (2)	Autres formations			
France	96 972	143 481	21 632	27 357	4 700	5 626	**299 768**	291 169
Espagne	5 281	32 692	176	14	416	2 588	**41 167**	39 192
Italie	24 911	23 887	771	-	-	7 761	**57 330**	56 519
Allemagne	37	148	-	-	-	-	**186**	141
Grande-Bretagne	4 165	112	-	-	-	1 988	**6 265**	6 656
Hollande	17 625	46 192	4 758	-	-	386	**68 962**	70 402
Belgique	19 935	17 504	-	-	1 307	1 016	**39 762**	34 455
Autres pays	3 758	6 618	-	-	-	-	**10 376**	9 793
TOTAL au 31/12/2019	**172 684**	**270 636**	**27 337**	**27 371**	**6 423**	**19 364**	**523 815**	-
TOTAL au 31/12/2018	176 048	257 465	26 262	23 494	7 104	17 953	-	508 327

(1) La formation interne correspond aux formations exécutées au sein des locaux Francis Lefebvre

(2) La formation intra correspond aux formations exécutées au sein des entreprises

Le chiffre d'affaires réalisé sur 2019 reconnu en contrepartie du solde des Passifs liés aux contrats à fin 2018 s'établit à 219 M€.

Les passifs sur contrats correspondent principalement à des paiements d'avance sur abonnements et sont recyclés en chiffre d'affaires sous un an.

Le chiffre d'affaires réalisé sur 2019 concerne à hauteur de 390 M€ les abonnements et à hauteur de 134 M€ le chiffre d'affaires comptabilisé ponctuellement sur l'année.

En 2018, le chiffre d'affaires s'analyse comme suit :

En milliers d'euros	EDITIONS		FORMATION			AUTRES	TOTAL
	Edition papier	Edition électronique	Formation interne	Formation intra	Autres formations		
France	104 044	134 864	20 251	23 483	5 690	2 837	**291 169**
Espagne	5 418	30 405	135	11	365	2 858	**39 192**
Italie	23 958	23 134	499	-	-	8 927	**56 519**
Allemagne	41	100	-	-	-	-	**141**
Grande-Bretagne	4 867	51	-	-	-	1 737	**6 656**
Hollande	18 818	45 592	5 377	-	-	615	**70 402**
Belgique	15 707	16 723	-	-	1 046	978	**34 455**
Autres pays	3 195	6 595	-	-	3	-	**9 793**
TOTAL	**176 048**	**257 465**	**26 262**	**23 494**	**7 104**	**17 953**	**508 327**

8.18 Achats consommés

En milliers d'euros	31/12/19	31/12/18
Achat matières premières, fournitures et autres approvisionnements	(5 737)	(6 460)
Variations de stocks de matières premières, fournitures et autres approvisionnements	(475)	251
Achats de marchandises	(2 853)	(2 740)
Variation stocks de marchandises	(30)	(25)
Reprise provisions sur stocks MP et marchandises	9	15
Achats non stockés matériels et fournitures	(6 397)	(6 244)
Sous-total	**(15 483)**	**(15 203)**
Achat études et prestations de services	(28 718)	(28 852)
Autres achats	(1 094)	(935)
Frais accessoires d'achat	(23)	(16)
Rabais, remises et ristournes sur achats	432	358
Sous-total autres achats	**(29 403)**	**(29 445)**
Total	**(44 886)**	**(44 648)**

8.19 Charges externes

En milliers d'euros	31/12/19	31/12/2018 Retaité*
Sous-traitance générale	(17 429)	(10 864)
Locations et charges locatives	(3 275)	(15 586)
Personnel extérieur à l'entreprise	(7 548)	(6 375)
Rémun. d'intermédiaires & honoraires	(28 139)	(34 752)
Honoraires des commissaires aux comptes	(731)	(665)
Pub., publication, relations publiques	(16 450)	(18 227)
Frais postaux et de télécommunications	(6 381)	(7 024)
Autres charges externes et droits d'auteurs	(28 643)	(28 240)
Entretien et réparations	(15 571)	(12 852)
Transp. de biens, transp coll. personnel	(2 697)	(2 599)
Déplacements, missions et réceptions	(5 036)	(5 575)
Autres achats et charges externes	(2 741)	(2 336)
Total	**(137 091)**	**(145 096)**

8.20 Charges de personnel

En milliers d'euros	31/12/19	31/12/18
Salaires et traitements	(134 247)	(129 040)
Charges sociales	(55 072)	(52 241)
IFC et médailles de travail	(1 362)	(517)
Participation des salariés	(5 815)	(5 682)
Autres charges de personnel	(5 121)	(5 687)
Total	**(201 618)**	**(193 166)**

La répartition des effectifs par activité s'établit comme suit :

Activité	31/12/19	31/12/18
Direction	72	57
Gestion et Administration	386	386
Marketing et commerciaux	839	854
Recherche et développement technique	183	189
Rédactions	718	733
Formation	77	69
Production informatique (développeurs, consultants)	1	1
Informatique éditoriale	230	222
Informatique de gestion	142	143
Total	**2 648**	**2 654**

La répartition des effectifs par statut s'établit comme suit :

Statut	31/12/19	31/12/18
Cadres	1 163	1 134
Agents de maîtrise et techniciens	212	228
Employés	1 273	1 283
Ouvriers	4	4
Personnel mis à la disposition de l'entreprise	2	5
Total	**2 654**	**2 654**

8.20.1 Emission d'options sur actions et plan d'attribution d'actions gratuites

8.20.2 Emission d'options sur actions

Un plan a été mis en place par délibérations de l'AGE du 23 mars 2013 et adopté par le Directoire du 19 septembre 2013. Il porte sur 1 500 options maximum donnant droit à souscrire 15 000 actions de la société.
Le Directoire du 19 septembre 2013 a attribué 500 options réparties entre 2 bénéficiaires.
Le Directoire du 11 février 2015 a attribué 750 options réparties entre 3 bénéficiaires.
Les options sont exerçables dans les proportions suivantes :

- jusqu'à 20% des options attribuées à compter du 25 mai 2019 ;
- jusqu'à 50% des options attribuées à compter du 25 mai 2021 ;
- La totalité à compter du 25 mai 2023 et au plus tard le 25 mai 2024.

La juste valeur des stock-options est évaluée selon des modèles mathématiques à la date d'attribution.
La juste valeur des services rendus en échange de ces instruments est comptabilisée en charges sur la durée d'acquisition des droits en contrepartie des réserves sur la base de la valeur des instruments au moment de leur attribution.
Aucune charge n'est in fine comptabilisée lorsque l'octroi des instruments est soumis à une condition autre qu'une condition de marché qui ne sera pas remplie.
A chaque date de clôture, l'entité réexamine le nombre d'options susceptibles de devenir exerçables.
Au 31 décembre 2019, les droits acquis sont constatés au compte de résultat (charges de personnel) en contrepartie des capitaux propres pour un montant de 49 K€.

Les objectifs économiques prévus par le règlement du plan arrêté tant par le Directoire du 19/09/2013 que par le Directoire du 11/02/2015 n'ayant pas été atteints, les bénéficiaires des options ont été dans l'impossibilité d'exercer une partie de leurs options, soit 20%, au cours de l'exercice clos au 31 décembre2019.

8.20.3 Plan d'attribution d'actions gratuites

1er plan d'attribution d'actions gratuites du 26 septembre 2016
L'Assemblé Générale Mixte du 20 mai 2016 a autorisé le Directoire à procéder, en une ou plusieurs fois à des attributions gratuites d'actions de catégorie B de la Société, et ce dans la limite d'un plafond global de 2,17 % du capital, d'un nombre global maximum de 7.000 actions nouvelles à émettre au profit de ses dirigeants de la Société et/ou des sociétés qui lui sont liées, prévoyant une période d'acquisition de 2 ans, soit jusqu'au 25 septembre 2018, suivie d'une période de conservation de 3 ans, soit jusqu'au 26 septembre 2021.

Suite à l'attribution gratuite d'un nombre total de 3.500 actions sur les 7.000 actions à émettre par le Directoire du 26 septembre 2016, le Directoire du 26 septembre 2018 a décidé l'acquisition définitive d'un nombre total de 3.000 actions, qui sont en cours de période de conservation au cours de l'exercice clos au 31 décembre 2019, et ce jusqu'au 26 septembre 2021.

Les droits acquis sont constatés au compte de résultat (charges de personnel) en contrepartie des capitaux propres pour un montant de (159) K€.

Par ailleurs, le Directoire du 19 juillet 2019 a décidé, d'une part, la fixation de nouvelles conditions de performance et de nouveaux critères d'attribution et d'autre part, l'attribution d'un nombre total

maximum de 4.000 actions gratuites restant à attribuer, en prévoyant une période d'acquisition de 2 ans, soit jusqu'au 18 juillet 2021, suivie d'une période de conservation de 3 ans, soit jusqu'au 18 juillet 2024.

Les droits acquis sont constatés au compte de résultat (charges de personnel) en contrepartie des capitaux propres pour un montant de 309K€.

2ème plan d'attribution d'actions gratuites du 26 septembre 2017

L'Assemblée Générale Mixte du 19 mai 2017 a autorisé le Directoire à procéder, en une ou plusieurs fois, et pour une période de 38 mois, à des attributions gratuites d'actions de catégorie B de la Société, dans la limite d'un plafond global de 0,47 % du capital social, soit un nombre global maximum de 15.000 actions de catégorie B nouvelles à émettre au profit des salariés-cadres à responsabilité, détenant un certain pouvoir de décisions et contribuant à la croissance économique du Groupe, prévoyant une période d'acquisition définitive ne pouvant être inférieure à 1 an minimum et pourra être suivie éventuellement d'une période de conservation d'1 an minimum, à moins que la période d'acquisition soit égale à 2 ans minimum auquel cas la période de conservation pourra être nulle.

Le Directoire du 26 septembre 2017 a, conformément à l'autorisation de l'Assemblée Générale Mixte en date du 19 mai 2017, décidé l'attribution gratuite de 13.550 actions de catégorie B sur les 15.000 actions de catégorie B à émettre, en prévoyant une période d'acquisition de 2 ans et 7 mois, soit jusqu'au 31 mars 2020, suivie d'une période de conservation de 2 ans, soit jusqu'au 31 mars 2022.

Les droits acquis sont constatés au compte de résultat (charges de personnel) en contrepartie des capitaux propres pour un montant de 115K€.

Le Directoire du 19 décembre 2019 a, conformément à l'autorisation de l'Assemblée Générale Mixte en date du 19 mai 2017, décidé l'attribution gratuite d'un nombre total maximum de quatre cents (400) actions sur les 15.000 actions de catégorie B à émettre, en prévoyant une période d'acquisition d'1 an et 8 mois, soit jusqu'au 18 juillet 2021, suivie d'une période de conservation de 3 ans, soit jusqu'au 18 juillet 2024.

Les droits acquis sont constatés au compte de résultat (charges de personnel) en contrepartie des capitaux propres pour un montant de 3K€.

3ème plan d'attribution d'actions gratuites du 14 septembre 2018

L'Assemblée Générale Mixte du 25 mai 2018 a autorisé le Directoire à procéder, en une ou plusieurs fois, et pour une période de 38 mois, à des attributions gratuites d'actions de catégorie B de la Société d'un nombre global maximum de 1.000 actions de catégorie B nouvelles à émettre au profit des mandataires sociaux et/ou salariés-cadres à responsabilité, détenant un certain pouvoir de décisions et contribuant à la croissance économique du Groupe, prévoyant une période d'acquisition définitive ne pouvant être inférieure à 1 an minimum et pourra être suivie éventuellement d'une période de conservation d'1 an minimum, à moins que la période d'acquisition soit égale à 2 ans minimum auquel cas la période de conservation pourra être nulle et prévoyant que les conditions économiques qu'elle a stipulée remplacent mutatis mutandis les conditions économiques stipulées lors de l'Assemblée Générale Mixte du 19 mai 2017.

Le Directoire du 14 septembre 2018, conformément à l'autorisation de l'Assemblée Générale Mixte du 25 mai 2018, a décidé l'attribution gratuite de 900 actions de catégorie B sur les 1.000 actions de

catégorie B à émettre, en prévoyant une période d'acquisition d'un an, 6 mois et 18 jours, soit jusqu'au 31 mars 2020, suivie d'une période de conservation de 2 ans, soit jusqu'au 31 mars 2022.

Les droits acquis sont constatés au compte de résultat (charges de personnel) en contrepartie des capitaux propres pour un montant de 48 K€.

8.21 Impôts et taxes

En milliers d'euros	31/12/19	31/12/18
Impôts et taxes sur rémunérations	(2 130)	(2 161)
Contribution économique territoriale	(174)	(177)
Autres impôts et taxes	(1 809)	(1 824)
Total	**(4 112)**	**(4 163)**

8.22 Dotations aux amortissements et aux provisions

En milliers d'euros	31/12/19	31/12/2018 Retaité*
Dotations aux amortissements / immobilisations et droits d'utilisation		
- Immobilisations incorporelles	(26 591)	(23 849)
- Immobilisations corporelles	(3 686)	(3 780)
- Droits d'utilisation	(11 731)	-
Total dotations aux amortissements	**(30 277)**	**(27 629)**
		-
Dotations aux provisions pour risques et charges	(2 414)	(2 870)
Reprises sur provisions pour risques et charges	3 946	4 053
Total dotations aux provisions pour risques et charges	**1 532**	**1 183**
		-
Dotations pour dépréciations / actifs circulants	(4 716)	(3 674)
Reprises sur dépréciations / actifs circulants	3 710	3 842
Total dotations aux provisions pour dépréciation	**(1 005)**	**168**
		-
Total dotations / reprises sur provisons	**(29 750)**	**(26 278)**
		-
Amortissement des écarts d'évaluation	**(9 651)**	**(9 964)**

Les variations sur les dotations aux immobilisations incorporelles sont principalement dues aux développements des projets informatiques au sein du groupe ainsi qu'à l'amortissement des immobilisations incorporelles identifiés dans les sociétés nouvellement acquises.

8.23 Autres produits et charges d'exploitation

En milliers d'euros	31/12/19	31/12/18
Redevances	(3 179)	(2 413)
Pertes sur créances irrécouvrables	(1 155)	(841)
Autres charges	(1 365)	289
Dot./Amt. charges d'exploit. à répartir	82	89
Autres charges d'exploitation	**(5 618)**	**(2 876)**
Subventions d'exploitation	2 143	1 696
Redevances pour concessions, brevets	522	693
Autres produits	3 452	2 351
Autres produits d'exploitation	**6 117**	**4 740**
Variations des stocks d'en-cours et produits finis	**(595)**	**(230)**
Total	**(96)**	**1 634**

En 2019 comme en 2018, les subventions d'exploitation sont uniquement composées de crédit d'impôt recherche.

8.24 Autres produits et charges opérationnels

En milliers d'euros	31/12/19	31/12/18
Autres produits opérationnels	1 621	2 439
Autres charges opérationnelles	(5 562)	(14 796)
Total	**(3 941)**	**(12 357)**

En 2019, les autres produits et charges opérationnels sont notamment composés de coûts de restructuration (3 343K€) et d'une charge de 1,3 M€ au titre de la mise au rebut de coûts de développement informatiques immobilisés.

En 2018, les autres produits et charges opérationnels sont notamment composés de mises au rebut de coûts de développement informatiques immobilisés (8 500 K€) et de coûts de départ de managers clés.

8.25 Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers

En milliers d'euros	31/12/19	31/12/18
Revenus des équivalents de trésorerie	1	0
Escomptes obtenus	17	8
Charges d'intérêts	(356)	(312)
Charges d'intérêts sur passif de location	(647)	-
Cout de l'endettement financier net	**(986)**	**(304)**
Résultat de change	(382)	84
(Dotation)/Reprise provisions sur actifs financiers	(21)	-
Autres produits financiers	203	254
Autres produits financiers	**(200)**	**339**
Autres charges financières	(214)	(170)
Autres charges financières	**(214)**	**(170)**
Autres produits et charges financiers	**(414)**	**169**
Résultat financier	**(1 400)**	**(136)**

8.26 Résultat par action

Résultat par action au 31 décembre 2019

En milliers d'euros	Ensemble consolidé
Résultat net attribuable aux actions ordinaires	59 368
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	3 222 520
Résultat de base par action (en euros)	**18,4**
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	3 259 870
Résultat dilué par action (en euros)	**18,2**

Résultat par action au 31 décembre 2018 retraité*

En milliers d'euros	Ensemble consolidé
Résultat net attribuable aux actions ordinaires	55 822
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	3 222 520
Résultat de base par action (en euros)	**17,3**
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	3 259 870
Résultat dilué par action (en euros)	**17,1**

Le résultat par action 2018, calculé sur le nombre moyen pondéré d'action 2019 s'établit comme suit:

Résultat par action au 31 décembre 2018 retraité

En milliers d'euros	Ensemble consolidé
Résultat net attribuable aux actions ordinaires	57 095
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	3 222 520
Résultat de base par action (en euros)	**17,7**
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	3 259 870
Résultat dilué par action (en euros)	**17,5**

8.27 Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan se décomposent de la façon suivante :

En milliers d'euros	31/12/19	31/12/18
Engagements reçus		
Avals et cautions	**959**	-
Garantie d'actif et de passif	**14 230**	12 680
Garantie vendeurs	-	-
Engagements donnés		
Nantissement	-	-
Engagements auprès d'un prestataire externe	-	-

Dans le cadre de l'acquisition du Groupe BARCHEN, LS bénéficie d'une garantie de passif plafonnée à 1.050 K€ jusqu'au 22/07/2022. Ce plafond est rabaissé à :

- 1.050K€ au 22/07/2020
- 700K€ au 22/07/2021
- 350K€ au 22/07/2022

Dans le cadre de l'acquisition du Groupe DOCENDI, LS bénéficie d'une garantie de passif plafonnée à 1.000 K€, garantie à hauteur de 500K€ par une caution bancaire dont le plafond fera l'objet de la dégressivité suivante :

- 500K€ au 30/06/2020
- 334K€ au 30/06/2021
- 167K€ au 30/06/2022

Dans le cadre de l'acquisition du Groupe LARCIER, LS bénéficie d'une garantie de passif plafonnée à 3.000 K€ jusqu'au 31/12/2019. Ce plafond est rabaissé à :

- 2.000K€ au 31/12/2017
- 1.000K€ au 31/12/2018
- 500K€ au 31/12/2019

Le groupe LARCIER possède une garantie bancaire d'un montant de 234K€.

Dans le cadre de l'acquisition de la société GIUFFRE, les montants suivants ont été versés dans un compte séquestre au bénéfice de la société :

- 5.500 K€ en compte pour garantie du passif, fin le 31/12/2019
- 4.750 K€ en compte pour garantie de l'actif, fin le 31/12/2020

Le groupe SDU possède des garanties bancaires pour ses contrats de location à hauteur de 725K€.

Dans le cadre de l'acquisition du groupe C.A.A., la société CSP bénéficie d'une garantie de passif plafonnée à 250 K€ qui court pendant trois ans à compter de la date de réalisation. Les garanties données en matière fiscale, sociale et douanière prennent fin à l'expiration des prescriptions légales applicables augmentées de trente jours, soit au 30 janvier 2020 à minuit.

Dans le cadre de l'acquisition de la société INTERPUBLISHING NV, LS BELGIUM bénéficie d'une garantie d'actif et de passif plafonnée à hauteur 1 180 K€ qui court pendant deux ans à compter de réalisation.

9 TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Le Groupe est contrôlé par la société FROJAL qui détient directement 76.96% du capital de la société LS, société tête de Groupe LS.

Le solde, soit 23.04% est constitué par un nombre important d'actionnaires, tous personnes physiques à l'exception des 3980 titres (soit 0,12% du capital) détenus par le fonds commun de placement des salariés des Editions Législatives, filiale du groupe, et des 349 650 titres (soit 10.86% du capital) détenus par la SAS SARRUT.
Les transactions suivantes ont été réalisées avec les parties liées :

9.1 Ventes de biens et services (conditions de marché)

En milliers d'euros	31/12/19	31/12/18
FROJAL	72	1
Filiales de FROJAL	-	-
TOTAL Loyer et Charges locatives	**72**	**1**

9.2 Achats de biens et services

En milliers d'euros	31/12/19	31/12/18
FROJAL	252	986
Filiales de FROJAL	381	1 868
TOTAL Loyer et Charges locatives	**633**	**2 855**
FROJAL	313	412
Filiales de FROJAL	20	35
Prestations et Autres Charges	**333**	**447**
TOTAL	**966**	**3 302**

9.3 Soldes de clôture liés à l'achat et la vente de biens et services

En milliers d'euros	31/12/19	31/12/18
FROJAL	-	-
Filiales de FROJAL	-	-
TOTAL Charges constatées d'avance	**-**	**-**
FROJAL	82	6
Filiales de FROJAL	-	-
TOTAL Clients	**82**	**6**
FROJAL	-	-
Filiales de FROJAL	-	-
TOTAL Produits constatés d'avance	**-**	**-**
FROJAL	(120)	(111)
Filiales de FROJAL	(16)	(211)
TOTAL Fournisseurs	**(136)**	**(322)**

9.4 Soldes de clôture liés au financement

En milliers d'euros	31/12/19	31/12/18
FROJAL	(25 000)	(35 000)
Filiales de FROJAL	-	-
TOTAL Dette financière	**(25 000)**	**(35 000)**

9.5 *Rémunération des principaux dirigeants*

En milliers d'euros	31/12/19	31/12/18
Salaires et autres avantages à court terme	3 681	4 043
Indemnités de fin de contrat de travail	-	-
Indemnités de fin de carrières et médailles du travail	380	330
Avantages postérieurs à l'emploi	-	-
Autres avantages à long terme	-	-
Paiements fondés sur des actions	-	-
TOTAL	**4 061**	**4 373**

Le nombre de dirigeants concernés est de 16 au 31 décembre 2019 (17 au 31 décembre 2018).

10 Evénements postérieurs à la clôture

Le 30 janvier 2020, l'Organisation Mondiale de la Santé déclarait que le coronavirus (COVID-19) constituait une urgence de santé publique de portée internationale. Le 17 mars 2020, la France est entrée en confinement.

A la date d'arrêté des comptes 2019, l'épidémie de coronavirus (covid-19) connait une évolution très rapide dans les pays où le Groupe Lefebvre Sarrut exerce son activité.

La société n'est pas en mesure de déterminer les conséquences du contexte sanitaire actuel sur ses activités, ainsi que sur sa situation financière et ses résultats, compte tenu notamment de l'incertitude quant à son évolution.

Nous avons déployé tous nos meilleurs efforts pour assurer la continuité de nos activités malgré le confinement ordonné par les différents gouvernements européens dans le cadre de la lutte contre la propagation du coronavirus COVID-19.

Cette épidémie est considérée comme une situation apparue postérieurement à la clôture et ne donne pas lieu à l'ajustement des comptes clos.