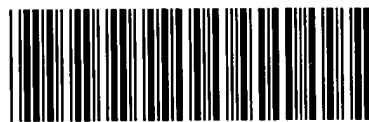


EDITIONS LEFEBVRE SARRUT

Consolidated Accounts 2020



FRIDAY



AAASRN69

A05

13/08/2021

#339

COMPANIES HOUSE

EDITIONS LEFEBVRE SARRUT

Consolidated Financial Statements for 2020

**LEFEBVRE
SARRUT**

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME AT 31 DECEMBER 2020	3
CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AT 31 DECEMBER 2020.....	5
TABLE OF CONSOLIDATED CASH FLOWS AT 31 DECEMBER 2020.....	6
TABLE OF CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY AT 31 DECEMBER 2020.....	7

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME AT
31 DECEMBER 2020

€000s	Note	31/12/20	31/12/2019 restated*
Revenues	8-17	489 012	523 815
Other revenue from activity		-	-
Cost of sales	8-18	(39 210)	(44 886)
External charges	8-19	(124 685)	(134 643)
Costs of staff	8-20	(194 073)	(201 618)
Taxes and duties	8-21	(3 899)	(4 112)
Net additions to depreciation, amortisation and provisions	8-22	(49 104)	(41 890)
Other operating revenue and expenditure	8-23	(3 490)	(96)
Operating profit from ordinary activities		-74 550	96 570
Amortisation of valuation differences	8-22	(9 845)	(9 651)
Charges linked to stock options and analogous charges	8-20	(689)	(927)
Current operating profit		64 016	85 992
Other operating revenue and expenditure	8-24	(6 729)	(3 941)
Share of income of associates accounted for using the equity method	8-4	3 437	3 565
Operating profit		60 724	85 617
Finance income, net	8-25	(250)	(1 400)
Tax on income	8-6	(20 083)	(26 106)
Profit after tax		40 391	58 110
Consolidated profit		40 391	58 110
of which attributable to owners of the parent		41 910	59 077
of which attributable to non-controlling interests		(1 519)	(966)

* Restated for the application of the IFRIC interpretation of IFRS 16 (see 3.1.1 Retrospective application of the IFRIC interpretation of IFRS 16 - Leases)

€000s		31/12/20	31/12/2019 restated*
Consolidated profit		40 391	58 110
Conversion differences		(876)	396
Sub-total of items that may be reclassified to profit and loss		(876)	396
Revaluation of net defined benefit plan assets / liabilities net of tax		(588)	(156)
Sub-total of items that may not be reclassified to profit and loss		(588)	(156)
Other comprehensive income		(1 463)	240
Comprehensive income		38 927	58 350
of which attributable to owners of the parent		42 929	59 338
of which attributable to non-controlling interests		(1 519)	(987)
Consolidated earnings per share in euros	8-26	12,9	18,3
Diluted consolidated earnings per share in euros	8-26	12,9	18,1

** Restated for the application of the IFRIC interpretation of IFRS 16 (see 3.1.1 Retrospective application of the IFRIC interpretation of IFRS 16 - Leases)*

CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AT 31 DECEMBER 2020

BALANCE SHEET : ASSETS

€000s	Note	31/12/2020	31/12/2019 restated*
Intangible assets	8-1	275 881	290 589
Goodwill	8-2	460 516	460 516
Property, plant and equipment	8-3	24 285	27 249
Right-of-use	8-4	33 720	43 641
Securities accounted for using the equity method	8-5	57 384	56 900
Other financial assets	8-6	5 876	5 994
Deferred taxation	8-7	1 375	1 710
Other long-term assets	8-8	832	17
Total non-current assets		859 868	886 614
Inventories & WIP	8-9	8 985	8 250
Trad receivables and associated accounts	8-10	242 676	243 397
Other current assets	8-11	35 476	42 827
Cash and equivalents	8-12	22 122	30 626
Total current assets		309 259	325 100
Total Assets		1 169 127	1 211 714

BALANCE SHEET : LIABILITIES

€000s	Note	31/12/2020	31/12/2019 restated*
Share capital		5 183	5 174
Additional paid-in capital		104 741	102 656
Reserves		537 679	496 413
Profit of the year		41 910	59 077
Total equity attributable to owners of the parent		689 513	663 320
Non-controlling interests		(5 162)	(3 636)
Total consolidated equity	8-13	684 351	659 684
Financial liabilities (portion over one year)	8-14	15	15
Lease liabilities (portion over one year)	8-14	23 022	32 788
Provisions (portion over one year)	8-16	12 641	5 965
Deferred taxation	8-7	53 329	56 902
Other long-term liabilities	8-17	2 585	1 759
Total non-current liabilities (A)		91 578	97 430
Financial liabilities (portion at less than one year)	8-14	11 829	74 279
Lease liabilities (portion at less than one year)	8-14	10 185	10 150
Provisions (portion at less than one year)	8-15	6 269	7 554
Supplier payables and associated accounts		41 931	41 123
Tax liabilities		2 713	1 048
Other current liabilities	8-16	320 272	320 447
Total current liabilities (B)		393 199	454 600
Total liabilities (A) + (B)		484 777	552 030
Total liabilities		1 169 127	1 211 714

* Restated for the application of the IFRIC interpretation of IFRS 16 (see 3.1.1 Retrospective application of the IFRIC interpretation of IFRS 16 - Leases)

TABLE OF CONSOLIDATED CASH FLOWS AT 31 DECEMBER 2020

€000s	Note	31/12/20	31/12/2019 restated*
Consolidated profit		40 391	58 110
Adjustements :			
Dividends received from associates accounted for using the equity method		3 090	3 237
Elimination of profit from associates accounted for using the equity method		(3 437)	(3 565)
Elimination of net additions to amortisation, depreciation and provision		57 976	48 902
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)		296	1 284
Calculated income and expense linked to share-based payments		683	365
Free cash flow after cost of gross financial indebtedness and tax		98 998	108 454
Elimination of tax expense (income)		20 083	26 106
Elimination of cost of net financial indebtedness		869	986
Free cash flow before cost of gross financial indebtedness and tax		119 951	135 547
Effect of change in WCR		16 458	(15 833)
<i>Effect of change in inventories and WIP</i>		(739)	1 228
<i>Effect of change in trade and other receivables</i>		3 205	(15 042)
<i>Effect of change in trade and other payables</i>		13 991	(2 019)
Tax paid		(17 968)	(24 308)
Cash flows from operating activities		118 440	95 406
Effect of changes in consolidation scope (2)		-	(16 641)
Increase in investments in companies accounted for by the equity method		(504)	-
Acquisition of intangible and fixed assets		(38 118)	(47 231)
Change in loans and advances granted		123	19
Disposal of fixed assets		13	27
Cash flows from investing activities		(38 486)	(63 826)
Reimbursement of borrowings		(10 305)	(11 645)
Net financial interest paid		(1 027)	(773)
Dividends paid to shareholders of the parent		(14 567)	(29 080)
Dividends paid to non-controlling interests		(10)	(18)
Other cash flows linked to financing activities (3)		(25 000)	(10 000)
Cash flows from financing activities		(50 909)	(51 516)
Effect of changes in exchange rates		(84)	73
Changes in cash balance		28 961	(19 863)
Opening cash balance		(18 667)	1 196
Closing cash balance	8.12	10 294	(18 667)

* Restated for the application of the IFRIC interpretation of IFRS 16 (see 3.1.1 Retrospective application of the IFRIC interpretation of IFRS 16 - Leases)

(1): In 2020, write-off of intangible assets (Larcier €59,000 and EL €29,000) and fixed assets (LSS €151,000, CSP €40,000 and BARCHEN €19,000).

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

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

(3): In 2020, reimbursement of borrowings for €25,000,000 and reimbursement of €10,000,000 in 2019.

TABLE OF CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY AT
31 DECEMBER 2020

€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 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	(21)	240
Profit for the year	-	-	-	59 076	59 076	(966)	58 110
Comprehensive Income for the period	-	-	261	59 076	59 337	(987)	58 350
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 restated *	5 174	102 656	496 414	59 076	663 321	(3 636)	659 684
Ecart de conversion	-	-	(876)	-	(876)	-	(876)
Réévaluation de l'actif/passif net des régimes à prestations définies net d'impôts	-	-	(588)	-	(588)	-	(588)
Produits et charges comptabilisés en autres éléments du résultat global	-	-	(1 464)	-	(1 464)	-	(1 464)
Résultat de l'exercice	-	-	-	41 910	41 910	(1 519)	40 391
Résultat global de la période	-	-	(1 464)	41 910	40 447	(1 519)	38 928
Dividendes versés	-	-	(14 568)	-	(14 568)	(10)	(14 578)
Affectation de résultat	-	-	59 368	(59 368)	-	-	-
Augmentation de capital	9	2 085	(2 094)	-	-	-	-
Palements en actions	-	-	683	-	683	-	683
Transaction sur les participations ne donnant pas le contrôle	-	-	(369)	-	(369)	4	(365)
Balance at year-end 2020	5 183	104 741	537 970	41 619	689 513	(5 163)	684 351

* Restated for the application of the IFRIC interpretation of IFRS 16 (see 3.1.1 Retrospective application of the IFRIC interpretation of IFRS 16 - Leases)

EDITIONS LEFEBVRE SARRUT

**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL
STATEMENTS FOR 2020**

LEFEBVRE
SARRUT

1	PRESENTATION OF THE GROUP	10
2	SIGNIFICANT EVENTS DURING AND AFTER THE FINANCIAL YEAR	11
2.1	CHANGES IN CONSOLIDATION SCOPE DURING THE YEAR	11
2.2	OTHER SIGNIFICANT EVENTS	12
2.3	POST CLOSING EVENTS	13
3	ACCOUNTING STANDARDS, CONSOLIDATION METHODS, VALUATION METHODS AND RULES	14
3.1	BASIS OF PREPARATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS	14
3.2	PRINCIPLES OF CONSOLIDATION	18
3.3	RULES AND ACCOUNTING METHODS	21
4	SECTORAL INFORMATION	31
5	MANAGEMENT OF FINANCIAL RISK	32
5.1	FINANCIAL RISK	32
6	USE OF ESTIMATES AND ASSUMPTIONS	33
7	CONSOLIDATION SCOPE	34
8	NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS 2020	35
8.1	INTANGIBLE ASSETS	35
8.2	GOODWILL	36
8.3	PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	37
8.4	RIGHT OF USE ASSET	38
8.5	SECURITIES ACCOUNTED FOR USING THE EQUITY METHOD	38
8.6	NON-CURRENT FINANCIAL ASSETS	39
8.7	DEFERRED TAX AND TAX ON PROFIT	40
8.8	OTHER NON-CURRENT ASSETS	42
8.9	INVENTORIES & WIP	42
8.10	TRADE RECEIVABLES AND ASSOCIATED ACCOUNTS	42
8.11	OTHER CURRENT ASSETS	43
8.12	NET CASH	43
8.13	EQUITY	44
8.14	FINANCIAL LIABILITIES	44
8.15	PROVISIONS AND COMMITMENTS IN RESPECT OF RETIREMENT	45
8.16	OTHER CURRENT AND NON-CURRENT LIABILITIES AND ACCRUALS	47
8.17	TURNOVER	48
8.18	COST OF SALES	49
8.19	EXTERNAL CHARGES	49
8.20	PERSONNEL COSTS	50
8.21	TAXES AND DUTIES	53
8.22	NET ADDITIONS TO DEPRECIATION, AMORTISATION AND PROVISIONS	53
8.23	OTHER OPERATING REVENUE AND EXPENDITURE	54
8.24	OTHER OPERATING REVENUE AND EXPENDITURE	54
8.25	COST OF NET FINANCIAL INDEBTEDNESS AND OTHER FINANCE REVENUE AND CHARGES	55
8.26	EARNINGS PER SHARE	55
8.27	OFF-BALANCE SHEET COMMITMENTS	56
9	RELATED PARTY TRANSACTIONS	58
9.1	SALES OF GOODS AND SERVICES (MARKET CONDITIONS)	58
9.2	PURCHASE OF GOODS AND SERVICES	58
9.3	CLOSING BALANCES LINKED TO PURCHASES AND SALES OF GOODS AND SERVICES	58
9.4	CLOSING BALANCES LINKED TO FINANCING	59
9.5	REMUNERATION OF SENIOR EXECUTIVE MANAGERS	59

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 LEFEBVRE SARRUT is the European leader in legal publishing, and is the leading publisher in France and Spain and the second largest in the Netherlands, Belgium and Italy. Its activities are carried out in eight European countries and consist of offering the most relevant document solutions to legal and financial professionals, whether corporate or in practices, mainly by subscription. The group's commitment is to offer the best content (from large databases of expertise to portals and practical guides) on state-of-the-art platforms. The majority of the group's sales are digital, whether through Internet consultations or mobile applications. The group's main brands are Francis Lefebvre, Dalloz, Editions Législatives, Sdu, Larcier and Bruylant, Lefebvre, 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.

- **Software solutions** are the emerging business lines of the LEFEBVRE SARRUT group in various countries. These solutions support customers in their use of editorial and educational content. They allow us to offer software used daily by the group's customers in their operational processes: for example, HR departments in the production of their economic and social data base, HSE managers in the preparation of their occupational risk analysis and their technical documents, and legal and accounting managers in the preparation of their recurring management operations, Client Advisors or Notaries in wealth management consulting, Data Protection Officers in compliance management...

The combination of these three businesses allows us to offer our customers a coherent ecosystem that supports them in their daily work today and tomorrow.



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 Equity investment in DATA LEGAL DRIVE

On March 30, 2020, the Group entered into a €500,000 current account advance agreement with DATA LEGAL DRIVE, of which it held 22% of the share capital.

The said agreement provided, among other things, that the repayment of the sum, made available by May 15, 2020 at the latest, would take place between December 1, 2020 and March 31, 2021 in the form of a capital increase for the benefit of our Company, by incorporation of our current account.

This capital increase by incorporation of the current account was carried out by private deed dated December 15, 2020.

Following this operation, the Group increased its number of shares from 286 to 364, representing 26.7% of the share capital of this company, whose activity consists of marketing a solution for managing GDPR compliance for companies.

2.1.2 Merger CSP – DOCENDI and change of company name

On June 30, 2020, the company COMMUNICATION - STRUCTURE - PERFECTIONNEMENT (C.S.P.), holding all the shares of the limited company DOCENDI, merged with the latter, with retroactive effect to January 1, 2020.

In addition, following the above-mentioned merger, the company LEFEBVRE SARRUT, acting as sole shareholder of the company COMMUNICATION - STRUCTURE - PERFECTIONNEMENT (C.S.P.), decided, by private deed dated October 27, 2020, to modify the corporate name of the latter and to adopt as its new name, "CSP Docendi".

2.1.3 Merger LEFEBVRE SARRUT BELGIUM – INTERSENTIA, INTERPUBLISHING

On July 1, 2020, the company LEFEBVRE SARRUT BELGIUM proceeded with the merger by absorption of the two Belgian companies INTERPUBLISHING NV and INTERSENTIA NV, with retroactive effect to January 1, 2020.

2.2 Other significant events

2.2.1 Moving the Group to a single site by the end of 2022

A relocation project on a single site is currently underway. This move will make it possible to combine a number of assets: a single, visible site for Lefebvre Dalloz, a place where all the French and Group teams can meet, a high-quality working environment, and also to accelerate innovation and development thanks to a collaborative space adapted to our businesses, a place for sharing with customers and partners and a tool for growth, innovation and digital culture.

2.2.2 Capital increase of LEFEBVRE SARRUT

In connection with the September 26, 2017 and September 14, 2018 Class B bonus share plans, our Company's share capital was increased from €5,173,792 to €5,183,112, in order to ensure the definitive acquisition of the shares granted to the employee beneficiaries of these two plans

2.2.3 Subscription to a revolving credit

On June 10, 2020, the Group took out a revolving credit facility with BNP PARIBAS for a maximum principal amount of €50,000,000 to finance its general needs and those of its subsidiaries.

2.2.4 LEFEBVRE SARRUT SERVICES: transactions on the share capital

On December 23, 2020, the Extraordinary General Meeting of the company LEFEBVRE SARRUT SERVICES decided:

- The reduction of the company's share capital, by partial absorption of previous losses, to bring it from €7,100,000 to €0, under the suspensive conditions of a share capital increase,
- The increase of the share capital of 13.000.000 € by compensation with liquid and due debts held on the company LEFEBVRE SARRUT SERVICES by the company LEFEBVRE SARRUT, thus becoming sole partner of the company LEFEBVRE SARRUT SERVICES, which is from now on a Single Share Company.

Then, following the Extraordinary General Meeting of December 23, 2020, the company LEFEBVRE SARRUT, acting as sole partner of the company LEFEBVRE SARRUT SERVICES, decided a new reduction of the share capital by partial absorption of the previous losses of 12.500.000 € to bring it thus from 13.000.000 € to 500.000 €.

These various operations thus allowed a partial clearance of the former losses of the company LEFEBVRE SARRUT SERVICES as well as the reconstitution of the shareholders' equity to more than half of its new social capital.

2.2.5 SDU: partial acquisition of a business asset

On December 31, 2020, SDU acquired part of the goodwill of EVIDEND IP BV. This acquisition concerns a platform, called "EVIDEND", of online shareholder registers allowing detailed overviews of transactions, graphs on the evolution of the shareholding and also offers a storage space for legal documents.

2.3 POST CLOSING EVENTS

2.3.1 Creation of OPPUS BY LEFEBVRE DALLOZ in partnership with the 3 winners of the Matrice Droit du Travail 3.0 program

From November 2018 to September 2019, our Company sponsored an educational program "MATRIX LABOR LAW 3.0" that allowed nearly 25 students to take part in the construction of entrepreneurial projects.

At the end of this program, our company approached three young laureates to ensure the development of a modeling and automation solution for employment contracts.

In view of this development, a new simplified joint stock company called "OPPUS by LEFEBVRE DALLOZ" was formed between LEFEBVRE SARRUT holding 55% of the capital and the three above-mentioned persons, holding 15% of the capital respectively, and was registered on February 15, 2021.

2.3.2 LEFEBVRE SARRUT Group: Deployment of the LEFEBVRE DALLOZ umbrella brand name in France

On January 7, 2021, the Board of Directors of our Company announced to all French employees the creation of a single commercial brand for the offers and products marketed on the French market.

This umbrella brand, LEFEBVRE DALLOZ, will be deployed in France during the first half of 2021 and has already been registered with the European Union Office for Intellectual Property (EUIPO).

2.3.3 Acquisition of PREVISOF by our subsidiary i-LEFEBVRE SARRUT

i-LEFEBVRE SARRUT entered into an acquisition agreement on February 15, 2021, and an execution agreement dated March 5, 2021, for the purpose of acquiring 100% of the shares of PREVISOF, a limited liability company with capital of 988,000, whose registered office is located at 46 bis, Chemin du Vieux Moulin in Tassin-La-Demi-Lune (69160), and registered in the Lyon Trade and Companies Register under number 793 177 890.

PREVISOF's business is the development and sale of software, consulting, training, and technical and administrative studies for companies, communities, and associations in the fields of health, safety, and the environment (HSE) through the publication of a complete SaaS HSE solution for professional risk management, through HSE training (customized, software, and catalog), and through HSE consulting services on its clients' sites.

3 ACCOUNTING STANDARDS, CONSOLIDATION METHODS, VALUATION METHODS AND RULES

The consolidated financial statements for the year ended 31 December 2020 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 2020 on 22 March 2021. These financial statements will not be definitive until they have been ratified by the General Meeting of Shareholders of 4 June 2021.

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, 2020 are as follows:

- Amendment to IFRS 3 – Definition of an activity
- Amendments to IAS 1 and IAS 8 – Amendment to the definition of “significant”
- Amendment to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7 – Reform of interest rate indices
- Temporary amendment to IFRS 16 – Offsetting rents in the context of Covid-19

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 Retrospective application of the IFRIC interpretation of IFRS 16 - Leases

IFRS 16 became mandatory from January 1, 2019.

An interpretation of IFRS IC, issued at the end of 2019, provided clarification on the determination of the term of certain leases, as well as on the depreciation period for fixtures and fittings that cannot be separated from the leased asset.

Analysis of this interpretation has led the Group to re-estimate the depreciation amounts for fixtures and fittings over the 2019 period, without any material impact on the levels of rights of use and related liabilities recognized at the time of first-time application.

In accordance with the clarification provided by IFRS IC, the Group has therefore restated the 2019 financial statements as follows:

- An additional amortization charge of €408,000 ;
- A tax benefit of €117,000.

This represents a net impact in the 2019 financial statements of €(291,000).

The following tables summarize the impact of these restatements on the Group's financial statements:

€000s	31/12/2019 published	Restatements	31/12/2019 restated*
Revenues	523 815		523 815
Cost of sales	(44 886)		(44 886)
External charges	(134 643)		(134 643)
Cost of staff	(201 618)		(201 618)
Taxes and duties	(4 112)		(4 112)
Net additions to depreciation, amortisation and provisions	(41 481)	(408)	(41 890)
Other operating revenue and expenditure	(96)		(96)
Operating profit from ordinary activities	96 979	(408)	96 570
Amortisation of valuation differences	(9 651)		(9 651)
Charges linked to stock options and analogous charges	(927)		(927)
Current operating profit	86 400	(408)	85 992
Other operating revenue and expenditure	(3 941)		(3 941)
Share of income of associates accounted for using the equity method	3 565		3 565
Operating profit	86 025	(408)	85 617
Finance income, net	(1 400)		(1 400)
Tax on income	(26 224)	117	(26 106)
Profit after tax	58 401	(291)	58 110
Consolidated profit	58 401	(291)	58 110
of which attributable to owners of the parent	59 368	(291)	59 077
of which attributable to non-controlling interests	(966)	-	(966)

€000s	31/12/2019 published	Restatements	31/12/2019 restated*
Intangible assets	290 589		290 589
Goodwill	460 516		460 516
Property, plant and equipment	27 657	(408)	27 249
Right-of-use	43 641		43 641
Securities accounted for using the equity method	56 900		56 900
Other financial assets	5 994		5 994
Deferred taxation	1 592	117	1 710
Other long-term assets	17		17
Total non-current assets	886 905	(291)	886 614
Total current assets	325 100	-	325 100
Total Assets	1 212 005	(291)	1 211 714
BALANCE SHEET : LIABILITIES			
€000s	31/12/2019 published	Restatements	31/12/2019 restated*
Share capital	5 174		5 174
Additional paid-in capital	102 656		102 656
Reserves	496 413		496 413
Profit of the year	59 368	(291)	59 077
Total equity attributable to owners of the parent	663 611	(291)	663 320
Non-controlling interests	(3 636)		(3 636)
Total consolidated equity	659 975	(291)	659 684
Total non-current liabilities (A)	97 430	-	97 430
Total current liabilities (B)	454 600	-	454 600
Total liabilities (A) + (B)	552 030	-	552 030
Total liabilities	1 212 005	(291)	1 211 714

€000s	31/12/2019 published	Restatements	31/12/2019 restated*
Consolidated profit	58 401	(291)	58 110
Adjustements :			
Dividends received from associates accounted for using the equity meth	3 237		3 237
Elimination of profit from associates accounted for using the equity me	(3 565)		(3 565)
Elimination of net additions to amortisation, depreciation and provisio	48 494	408	48 902
Elimination of acquisition costs linked to changes in consolidation sco	121		121
Elimination of gains and losses on disposal and gains and losses of di	1 284		1 284
Calculated income and expense linked to share-based payments	365		365
Free cash flow after cost of gross financial indebtedness and tax	108 337	117	108 454
Elimination of tax expense (income)	26 224	(117)	26 106
Elimination of cost of net financial indebtedness	986		986
Free cash flow before cost of gross financial indebtedness and tax	135 547	-	135 547
Effect of change in WCR	(15 833)		(15 833)
<i>Effect of change in inventories and WIP</i>	1 228		1 228
<i>Effect of change in trade and other receivables</i>	(15 042)		(15 042)
<i>Effect of change in trade and other payables</i>	(2 019)		(2 019)
Tax paid	(24 308)		(24 308)
Cash flows from operating activities	95 406	-	95 406
	-		-
Effect of changes in consolidation scope	(16 641)		(16 641)
Acquisition of intangible and fixed assets	(47 231)		(47 231)
Change in loans and advances granted	19		19
Disposal of fixed assets	27		27
Cash flows from investing activities	(63 826)	-	(63 826)
Reimbursement of borrowings	(11 645)		(11 645)
Net financial interest paid	(773)		(773)
Dividends paid to shareholders of the parent	(29 080)		(29 080)
Dividends paid to non-controlling interests	(18)		(18)
Other cash flows linked to financing activities	(10 000)		(10 000)
Cash flows from financing activities	(51 516)	-	(51 516)
Effect of changes in exchange rates	73		73
Changes in cash balance	(19 863)	-	(19 863)
Opening cash balance	1 196		1 196
Closing cash balance	(18 667)		(18 667)

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 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 2020, 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	31/12/2020	31/12/2019
Closing rate	1,11231	1,17536
Average rate	1,12459	1,13924

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 and lease liabilities

This standard, which replaces IAS 17, requires the group to account for all leases as lessee in the same way, without distinguishing between finance and operating leases. The only possible exemptions concern short-term leases and leases of low value (less than nine to \$5,000). The group has chosen to apply these exemptions to all relevant leases.

Recognition involves the recognition of an asset in the balance sheet for the right of use and a liability for future lease payments, with the following presentation effects in particular:

On the income statement:

- No more rental expenses relating to these contracts, but depreciation charges in operating income;
- Financial interest charges on rental debts are recognized on the line "Cost of net financial debt"

In the cash flow statement: rental payments previously presented in cash flow from operating activities are presented in cash flow from financing activities in the form of repayment of rental debt and financial interest paid.

The mainly leases:

- Real estate leases: The lease terms used include the firm term of the contract, any scheduled renewal periods, and more broadly the environment and economic and/or contractual penalties.
In France, these contracts are of the French 3/6/9 commercial lease type with fixed rents indexed to the cost of construction index;
- Vehicle leases with a term of three or four years. Vehicle leases for three or four years with fixed rental payments;
- Equipment leases. The term of these contracts generally corresponds to the life of the equipment with incentive purchase options at the end.

The IFRIC Interpretations Committee issued a decision in November 2019 regarding the determination of the period of performance of contracts and the life of leasehold improvements. In its decision, the committee considers that the economic environment and penalties of the contract should be considered, not just the contractual penalties. Therefore, in determining the periods of performance and the terms of the contracts, the Group relies on:

- The extent of contractual penalties to be incurred due to the lessor in the event of exit;
- The extent of investments made in the leased asset and/or its specialization to the Group's needs;
- The costs incurred or the expected optimizations resulting from the real estate reorientations studied on an asset-by-asset basis.

The Group has finalized the review of the duration of its contracts in light of this decision, the impact of which is presented in paragraph 3.1.1.

The discount rate used:

- At the transition date, corresponds to the marginal rate of indebtedness over the remaining term of the contracts as of January 1, 2019;
- Since the transition date, corresponds to the implicit rate when it is readily determinable or, failing that, to the marginal borrowing rate;
- Is determined taking into account the payment profile of the lease debt in the case of the marginal leverage rate.

The Group has elected to adopt the simplified retrospective method on transition and has therefore recognized as of January 1, 2019 a right of use and an associated lease liability of the same value representing the discounted sum of the future lease payments to be made over the estimated residual term of the contract.

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 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 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".

3.3.4.2 Loans and advances

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

3.3.4.3 Financial liabilities

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

3.3.4.4 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.

3.3.4.5 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, 2020, the impact of the reclassification of the CVAE within income tax amounted to €2,067,000.

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 €683,000 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 and the Netherlands had a negative impact of €1,435 thousand on the financial statements for fiscal year 2020, whereas they had a positive impact in 2019 of €2,024 thousand.

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	31/12/2020		31/12/2019		Consolidation method
			% control	% interest	% control	% interest	
HORS POLE							
LEFEBVRE SARRUT SA	40-42, rue de Villiers 92300 Levallois Perret	542 052 451	100	100	100	100	Full consolidation (Parent Company)
POLE EDITION							
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 Suzo Y Yuso 34 28049 Madrid, Spain	(*) C.I.F.A-79216651	100	100	100	100	Full consolidation
GIUFFRE LEFEBVRE SARRUT FRANCIS LEFEBVRE	Via Busto Arsizio 40 Milano, 20151, Italy	(*) 00829840156 – MI-181574	100	100	100	100	Full consolidation
INDICATOR – FL MEMO LTD (**)	Calgarth House, 39–41 Bank Street, Ashford, Kent TN23 1DQ, England	(*) 3599719	100	100	100	100	Full consolidation
EDITIONS LEGISLATIVES SARL	80, avenue de la Marne 92546 Montrouge	732 011 408	100	100	100	99,99	Full consolidation
EDITIONS DALLOZ	31- 35 rue Froidevaux 75014 Paris	572 195 550	100	100	100	99,99	Full consolidation
LEFEBVRE SARRUT SERVICES	40-42, rue de Villiers 92300 Levallois Perret	509 620 290	100	100	100	99,99	Full consolidation
INDICATOR NL	Schootense Dreef 31, 5708 HZ Helmond, Netherlands	34267746	100	100	100	100	Full consolidation
INDICATOR SUPPORT & ASSISTANCE UK	Tiensesteenweg 306 B-3000 Leuven, Belgium	(*) 0553.630.468	100	100	100	100	Full consolidation
INDICATOR LTD (**)	Calgarth House, 39–41 Bank Street, Ashford, Kent TN23 1DQ, England	(*) 03235138	100	100	100	100	Full consolidation
RECHTSORDE BV	Maanweg 174, 2516 AB The Hague, Netherlands	17104752	100	100	100	100	Full consolidation
SDU UITGEVERS	Maanweg 174, 2516 AB The Hague, Netherlands	27193898	100	100	100	100	Full consolidation
LS GMBH	Am Römerkastell 11, 66121 Saarbrücken, Deutschland	HR B 100968	100	100	100	100	Full consolidation
LS BELGIUM	Rue Haute 139/6 B-1000 Bruxelles, Belgium	(*) 0436.181.878	100	100	100	100	Full consolidation
DBIT SA	7 Rue des Trois Cantons L-8399 Windhof, Luxembourg	(*) B 46585	100	100	100	100	Full consolidation
LS LP BV	Maanweg 174, 2516 AB The Hague, Netherlands)	856 513 672	100	100	100	100	Full consolidation
LS PARTNERSHIP BV	Maanweg 174, 2516 AB The Hague, Netherlands	856 513 556	51	51	51	51	Full consolidation
JURIS GMBH	Am Römerkastell 11, 66121 Saarbrücken, Deutschland	HR B 8485	45,33	45,33	45,33	45,33	Equity method
POLE FORMATION							
DALLOZ FORMATION	45, rue Liancourt 75014 Paris	822 133 518	100	100	100	100	Full consolidation
FRANCIS LEFEBVRE FORMATION	13, rue Viète 75017 Paris	301 500 104	100	100	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
ELEGIA SARL	80, avenue de la Marne 92546 Montrouge	389 394 560	100	100	100	100	Full consolidation
CSP DOCENDI	33 rue de Châteaudeau 75009 Paris	732 056 411	100	100	100	99,99	Full consolidation
CAA PRODUCTIONS	33 rue de Châteaudeau 75009 Paris	441 370 905	100	100	100	100	Full consolidation
BARCHEN	56 bis, rue de Châteaudun 75009 Paris	479 163 131	99,90	100	99,90	100	Full consolidation
BARCHEN EDUCATION	56 bis, rue de Châteaudun 75009 Paris	805 091 139	99,90	100	99,90	100	Full consolidation
POLE SERVICES INNOVANTS							
i-LEFEBVRE SARRUT	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	51	51	Full consolidation
DATA LEGAL DRIVE	89, Boulevard Haussmann 75008 Paris	839 793 791	26,69	26,69	22,24	22,24	Equity method

(*): Trade & Companies Registry No.

(**) In accordance with UK regulations, Indicator Ltd and Indicator – FL Memo Ltd are exempt from the provisions relating to audit contained in section 479a of the Companies Act 2006.

8 NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS 2020

8.1 Intangible assets

Intangible assets as at 31 December 2020 break down as follows:

€000s	R&D expenses, concessions, patents and similar rights	Trademarks	Intangible assets in progress	Other fixed assets	Total
As it 31 December 2018					
Cost	222 667	61 540	11 224	194 141	489 572
Cumulative amortisation and impairment	(144 763)	(52)	-	(60 734)	(205 549)
Net carrying amount	77 904	61 488	11 224	133 407	284 023
Year ended 31 December 2019					
Opening carrying amount	77 904	61 488	11 224	133 407	284 023
Acquisitions	31 218	39	6 525	8 989	46 771
Scrapping	(688)	-	(579)	-	(1 266)
Translation difference	2	-	-	0	2
Reclassification	7 992	-	(10 947)	(50)	(3 005)
Additions to depreciation and amortisation	(20 722)	(3)	-	(15 558)	(36 283)
Reversals of depreciation	114	-	-	-	114
Changes in consolidation scope	33	-	150	49	232
Net closing balance	95 854	61 524	6 373	126 837	290 589
As it 31 December 2019					
Cost	235 292	61 579	6 373	198 405	501 649
Cumulative amortisation and impairment	(139 438)	(55)	-	(71 567)	(211 060)
Net carrying amount	95 854	61 524	6 373	126 837	290 589
Year ended 31 December 2020					
Opening carrying amount	95 854	61 524	6 373	126 837	290 589
Acquisitions	18 357	18	1 911	9 031	29 317
Scrapping	-	-	(88)	-	(88)
Translation difference	(3)	-	-	(423)	(427)
Reclassification	4 001	-	(4 001)	0	0
Additions to depreciation and amortisation	(26 400)	(7)	-	(17 104)	(43 510)
Net closing balance	91 809	61 535	4 196	118 341	275 881
As it 31 December 2020					
Cost	257 637	61 597	4 196	202 444	525 872
Cumulative amortisation and impairment	(165 827)	(62)	-	(84 102)	(249 991)
Net carrying amount	91 809	61 535	4 196	118 342	275 881

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 €161,764,000, and a cumulated amortization amounting to €71,836,000.

Their amortization period is 15 years and the allocation for the 2020 financial year amounts to €9,845,000.

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

Changes in consolidation scope in 2019 are explained by the acquisitions of BARCHEN, BARCHEN EDUCATION and DOCENDI.

8.2 Goodwill

Goodwill shown in the consolidated balance sheet as at 31 December 2020 and 31 December 2019 is broken down hereunder.

It should be noted that the depreciation applied before January 1, 2005, the date of transition to IFRS, has been retained.

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 7.3% 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 2019			
Opening carrying amount	434 669	11 901	446 569
Increase		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
Year ended 31 December 2020			
Opening carrying amount	434 669	25 847	460 516
Closing carrying amount	434 669	25 847	460 516
As at 31 December 2020			
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

8.3 Property, plant and equipment

Property, plant and equipment at December 31, 2020 breaks down as follows:

€000s	Land	Investment properties	Constructions	Office furn. & equipment	Fixed assets in progress	Other fixed assets	Total
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 restated*							
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)	-	(2 033)	(4 100)
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	7 915	27 249
As at 31 December 2019 restated*							
Cost	4 118	275	23 693	19 274	26	28 823	76 209
Cumulative amortisation and impairment	-	(110)	(13 525)	(14 419)	-	(20 907)	(48 961)
Net carrying amount	4 118	165	10 169	4 856	26	7 915	27 249
Year ended 31 December 2020							
Opening carrying amount	4 118	165	10 169	4 856	26	7 915	27 249
Acquisitions	-	-	47	1 771	4	444	2 266
Disposals and scrapping	-	-	(3)	(3)	-	(214)	(220)
Translation difference	-	-	-	-	-	(2)	(2)
Reclassification	-	-	-	-	(26)	26	(0)
Additions to depreciation and amortisation	-	(37)	(749)	(1 680)	-	(2 554)	(5 020)
Reversals of amortisation	-	-	-	12	-	0	13
Net closing balance	4 118	128	9 464	4 956	4	5 614	24 285
As at 31 December 2020							
Cost	4 118	275	23 731	20 378	4	28 833	77 339
Cumulative amortisation and impairment	-	(147)	(14 267)	(15 422)	-	(23 219)	(53 054)
Net carrying amount	4 118	128	9 464	4 956	4	5 614	24 285

* Restated for the application of the IFRIC interpretation of IFRS 16 (see 3.1.1 Retrospective application of the IFRIC interpretation of IFRS 16 - Leases)

8.4 Right of use asset

€000s	Constructions	Office furn. & equipment	Other fixed assets	Total
As at 31 December 2019				
Cost	50 120	1 507	2 517	54 144
Cumulative amortisation and impairment	(9 110)	(469)	(924)	(10 503)
Net carrying amount	41 010	1 038	1 593	43 641
Year ended 31 December 2020				
Opening carrying amount	41 010	1 038	1 593	43 641
Change in assumptions	89	123	436	649
Translation difference	(24)	-	-	(24)
Additions to depreciation and amortisation	(9 177)	(463)	(906)	(10 546)
Net closing balance	31 898	698	1 123	33 720
As at 31 December 2020				
Cost	49 387	1 531	2 787	52 174
Cumulative amortisation and impairment	(17 489)	(833)	(1 664)	(19 153)
Net carrying amount	31 898	698	1 123	33 720

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.

The data presented at the end of 2020 concerns the companies Juris Gmbh and Data Legal Drive. Juris Gmbh paid out €6.9 million in dividends, of which €3.1 million went to the Group. Data Legal Drive carried out a capital increase, fully subscribed by the group, which increased its holding to 26.69%.

Balance sheet:

€000s	JURIS GMBH	DATA LEGAL DRIVE	31/12/20	JURIS GMBH	DATA LEGAL DRIVE	31/12/19
Non-current assets	124 601	3 930	128 530	120 438	4 198	124 636
Current assets	21 481	1 091	22 573	21 554	564	22 118
Total Assets	146 082	5 021	151 103	141 992	4 762	146 754
Equity	124 851	2 958	127 809	123 544	4 034	127 578
Non-current liabilities	3 122	0	3 122	2 546	0	2 546
Current liabilities	18 109	2 063	20 172	15 902	728	16 630
Total Liabilities	146 082	5 021	151 103	141 992	4 762	146 754
Share of shareholders' equity	56 595	789	57 384	56 003	897	56 900

Income Statement:

€000s	JURIS GMBH	DATA LEGAL DRIVE	31/12/20	JURIS GMBH	DATA LEGAL DRIVE	31/12/19
Revenues	60 359	941	61 300	55 744	298	56 042
Operating profit	12 382	(1 049)	11 333	12 313	(522)	11 790
Total net profit	8 122	(919)	7 203	8 095	(467)	7 627
Share of profit or loss	3 682	(245)	3 437	3 669	(104)	3 565

8.6 Non-current financial assets

Non-current financial assets break down as follows:

€000s	31/12/20	31/12/19
Available-for-sale securities	4 417	4 417
Non-consolidated securities	375	375
Fixed securities	5	5
Loans	164	171
Guarantees and deposits paid	799	897
Other fixed asset receivables	153	159
Gross values	5 914	6 024
Prov. guarantees and deposits paid		(1)
Prov. other fixed asset recevs.	(38)	(29)
Net values	5 876	5 994

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

€000s								
Holding company	Securities held	31/12/18	Increase	Decrease	31/12/19	Increase	Decrease	31/12/20
Lefebvre Sarrut Services	SO Anvil	8	-	-	8	-	-	8
Lefebvre Sarrut	Rocket Lawyer US	4 406	-	-	4 406	-	-	4 406
Lefebvre Sarrut	SO Splin	3	-	-	3	-	-	3
Gross value		4 417	-	-	4 417	-	-	4 417
Provisions for shares		-	-	-	-	-	-	-
Net values		4 417	-	-	4 417	-	-	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:

€000s								
Holding company	Securities held	31/12/18	Increase	Decrease	31/12/19	Increase	Decrease	31/12/20
LS Belgium	Jurisquare	375	-	-	375	-	-	375
Gross value		375	-	-	375	-	-	375
Provisions for shares		-	-	-	-	-	-	-
Net values		375	-	-	375	-	-	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 2020.

The companies included in the tax consolidation scope as at 31 December 2020 were:

- LEFEBVRE SARRUT (Société Mère),
- EDITIONS FRANCIS LEFEBVRE,
- EDITIONS DALLOZ,
- DALLOZ FORMATION,
- FRANCIS LEFEBVRE FORMATION,
- ELEGIA,
- COMMUNICATION STRUCTURE PERFECTIONNEMENT,
- I-LS,
- LEFEBVRE SARRUT SERVICES,
- CAA PRODUCTIONS,
- EDITIONS LEGISLATIVES,
- BARCHEN,
- BARCHEN EDUCATION

8.7.1 Tax charge

The tax charge breaks down as follows:

€000s	31/12/20	31/12/2019 restated*
Deferred taxation	3 108	(1 357)
Tax payable (1)	(23 191)	(24 749)
Total	(20 083)	(26 106)

** Restated for the application of the IFRIC interpretation of IFRS 16 (see 3.1.1 Retrospective application of the IFRIC interpretation of IFRS 16 - Leases)*

(1) Including (€2,067,000) of CVAE in 2020 compared with (€2,024,000) in 2019.

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

€000s	31/12/2019	31/12/2019 restated*
Profit before tax	36 954	54 545
Impairment losses on goodwill	(20 083)	(26 106)
Profit before tax and goodwill impairment losses	57 037	80 651
Theoretical tax rate	32,02%	34,43%
Theoretical tax charge	(18 263)	(27 768)
Non-deductible charges and non-taxable income	191	507
Impact of differences in foreign companies' tax rates	(25)	1 649
Impact of differences in tax rates for french companies	1 180	190
Tax losses not capitalised	(1 046)	(625)
CVAE net	(1 405)	(1 310)
CICE (employment and competitiveness tax credit) and other tax credits	880	600
Impact of changes in the future tax rate in France	(311)	1 203
Impact of changes in the future tax rate in Belgium	(1 124)	-
Other	(159)	(553)
Actual tax charge	(20 083)	(26 106)
Effective tax rate	35,21%	32,37%

* Restated for the application of the IFRIC interpretation of IFRS 16 (see 3.1.1 Retrospective application of the IFRIC interpretation of IFRS 16 - Leases)

8.7:2 Deferred tax in the balance sheet

Deferred tax breaks down as follows:

€000s	31/12/2019	31/12/2019 restated*
Total deferred tax assets	1 375	1 710
Total deferred tax liabilities	(53 329)	(56 902)
Total net deferred tax	(51 955)	(55 193)
Tax loss carry-forwards and deferred depreciation (ARD)	1 709	2 139
Provisions non déductibles	3 173	2 437
Employee profit sharing	1 549	1 680
Retirement commitments	1 692	1 609
Other taxable temporary differences	1 145	1 095
Difference between accounting depreciation and tax depreciation	(24 877)	(27 110)
Investment properties	(33)	(43)
Revaluation, valuation differences and elimination of internal results	(36 313)	(37 000)
Total net deferred tax	(51 955)	(55 193)

* Restated for the application of the IFRIC interpretation of IFRS 16 (see 3.1.1 Retrospective application of the IFRIC interpretation of IFRS 16 - Leases)

8.8 Other non-current assets

€000s	31/12/20	31/12/19
Tax receivables excl. CT	830	16
Other operating receivables	124	116
Prov. other receiv.	(123)	(115)
Total	832	17

8.9 Inventories & WIP

The heading Inventories and WIP break down as follows:

€000s	31/12/20			31/12/19		
	Gross	Provision	Net	Gross	Provision	Net
Inventories - raw materials and supplies	1 065	(7)	1 058	1 067	(6)	1 061
Inventories - other purchases	116	(58)	58	103	-	103
Inventories - work in progress	848	-	848	847	-	847
Inventories - finished & interned products	18 336	(11 765)	6 570	8 742	(2 841)	5 900
Stocks of merchandise	536	(86)	450	411	(73)	338
Total inventories	20 901	(11 916)	8 985	11 170	(2 920)	8 250

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

€000s	31/12/20			31/12/19		
	Additions	Recoveries	Net changes	Additions	Recoveries	Net changes
Statistics	(1 965)	2 009	44	(1 709)	1 564	(144)
Assigned to individual cases	(0)	0	(0)	(302)	-	(302)
Rev. Of provisions	-	(0)	(0)	-	319	319
Total	(1 965)	2 009	43	(2 011)	1 883	(128)

8.10 Trade receivables and associated accounts

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

€000s	31/12/20	31/12/19
Trade receivables and associated accounts	254 810	253 739
Gross values	254 810	253 739
Provision for impairment	(12 134)	(10 342)
Total	242 676	243 397

Collections of customer receivables in the 2020 financial year amounted to €497 M, and €510 M in 2019.

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

€000s	31/12/19	Additions	Recoveries	Reclass.	Conversion differences	31/12/20
Provision pour dépréciation	(10 342)	(3 751)	1 944	4	10	(12 134)
Total	(10 342)	(3 751)	1 944	4	10	(12 134)

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

€000s	31/12/20			31/12/19		
	Additions	Recoveries	Net changes	Additions	Recoveries	Net changes
Statistics	(474)	674	200	(262)	121	(142)
Assigned to individual cases	(3 277)	701	(2 576)	(2 323)	109	(2 214)
Rev. of provs no longer serving any purpose	-	569	569	-	1 480	1 480
Total	(3 751)	1 944	(1 807)	(2 586)	1 709	(876)

8.11 Other current assets

The heading Other current assets breaks down as follows:

€000s	31/12/20			31/12/19		
	Gross values	Impairment	Net values	Gross values	Impairment	Net values
Social security receivables	274	-	274	77	-	77
Tax receivables	8 273	-	8 273	15 255	-	15 255
Tax authorities, Corporation Tax	3 840	-	3 840	7 498	-	7 498
Current accounts, assets	7	-	7	182	-	182
Sundry debtors	8 960	(807)	8 153	6 572	(4)	6 569
Deferred charges	422	-	422	323	-	323
Accruals	14 506	-	14 506	12 924	-	12 924
Total	36 283	(807)	35 476	42 831	(4)	42 827

8.12 Net cash

The heading Net cash breaks down as follows:

€000s	31/12/20	31/12/19
Gross cash	22 122	30 626
Current bank borrowings	(11 829)	(49 293)
Net cash	10 294	(18 667)

8.13 Equity

As at 31 December 2020, company capital was €5,183,112. It was composed of 3.239.445 shares fully paid up, each with a nominal value of €1.60. There are no preference shares.

On March 31, 2020, in accordance with the decisions of the Board of Directors, the share capital was increased by 9,320 euros via the creation of 5,825 new shares.

This capital increase resulted from the incorporation of reserves. It is dedicated to the allocation of bonus shares.

- Allocation of 2020 earnings

The Executive Board will propose to the Ordinary Shareholders' Meeting called to approve the financial statements for the year ended December 31, 2020, to distribute a dividend of 6.25 euros per share for that year, i.e. 20,230,906.25 euros in total.

The dividend distributed for fiscal year 2019 was 4.5 euros per share.

8.14 Financial liabilities

Financial liabilities break down as follows:

€000s	31/12/19	Increase	Decrease	Other movement	Exchange difference	31/12/20
Other long-term liabilities	15	0	0	(15)	0	0
Lease liabilities - portion >1 year	32 788	0	0	(9 749)	(17)	23 022
Financial liabilities (portion over one year)	32 803	0	0	(9 764)	(17)	23 022
Bank borrowings	49 294	-	-	(37 465)	-	11 829
Other borrowings and analogous liabilities	24 985	-	(25 000)	15	-	-
Lease liabilities- portion <1 year	10 048	0	(10 938)	11 030	(7)	10 134
Accrued interest on debts	102	3	(55)	(0)	(0)	51
Financial liabilities (portion at less than one year)	84 429	4	(35 992)	(26 420)	(7)	22 013
Total financial liabilities	117 232	4	(35 992)	(36 184)	(24)	45 035

- 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. During 2018, 2019 and 2020, repayments of €5m, €10m and €25m were made. This advance is fully repaid as of December 31, 2020.
- Changes in assumptions on leases are presented within "Other movements". Repayments of debt and interest payments on lease liabilities are recorded in the "Decrease" column.

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

€000s	31/12/20	31/12/19
Euros	45 035	117 232
Total financial liabilities by currency	45 035	117 232
Fixed rate	-	24 985
Variable rate	45 035	92 247
Total financial liabilities by interest rate	45 035	117 232

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	31/12/20			31/12/19		
	Current	Non-current	Total	Current	Non-current	Total
Provisions for litigation	542	-	542	334	-	334
Provisions for labour lawsuits	1 651	-	1 651	1 859	230	2 089
Provisions for lawsuits, other third parties	325	-	325	812	-	812
Other provisions for risks	1 799	447	2 246	3 465	198	3 663
Long-term employee benefits	408	5 494	5 902	441	5 520	5 962
Other provisions for charges	1 545	5 682	7 226	642	17	659
Total Provisions	6 269	12 641	18 910	7 554	5 965	13 519

At the end of 2020, other provisions for risks and other provisions for charges include in particular provisions for agents at GIUFFRE and provisions for returns related to the Edition.

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

€000s	31/12/19	Additions	Provisions used	Provisions surplus or no longer serving any purpose	Actuarial differences	Changes in consolidation scope	Other changes	31/12/20
Provisions for litigation	334	255	-	(47)	-	-	-	542
Provisions for lawsuits, other third parties	812	305	-	(792)	-	-	-	325
Provisions for labour lawsuits	2 089	859	-	(1 376)	-	-	79	1 651
Other provisions for risks	3 663	1 866	-	(3 283)	-	-	-	2 246
Long-term employee benefits	5 962	509	(1 162)	(60)	776	-	(122)	5 902
Other provisions for charges	659	946	-	(33)	-	-	5 654	7 226
Total Provisions	13 519	5 758	(1 162)	(5 591)	776	-	5 611	18 910

Provisions for agents at GIUFFRE have been reclassified as "Other provisions for charges" during the period and were recorded in other current liabilities at the end of 2019.

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 0.65%, which was determined by reference to the iBoxx € Corporates AA 10+ index for the euro zone as at 31 December 2020. 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	31/12/20	31/12/19
Unfunded commitments	(4 409)	(4 389)
Charges payable	-	(122)
Net provision in balance sheet	(4 409)	(4 511)
Total Outsourced Commitments	5 591	5 502

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

€000s	31/12/20	31/12/19
Indemnities paid	(837)	(541)
Social charges on indemnities paid	(376)	(134)
Reimbursement received from the insurer	1 082	443
Contributions paid to the Insurer	(607)	(898)
Contributions to be paid to the insurer (charges payable)	(340)	(216)
Change in provision for retirement and long service award	713	(16)
Total charge	(365)	(1 362)

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

€000s	31/12/19	Increase	Decrease	31/12/20
Provisions	4 389	1 182	(1 162)	4 409
Charges payable	122	-	(122)	-
Net provisions in balance sheet (excl. long service awards)	4 511	1 182	(1 285)	4 409
Long service awards	1 451	103	(60)	1 494
Total provisions (of which long service awards)	5 962	1 285	(1 345)	5 902

8.16 Other current and non-current liabilities and accruals

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

€000s	31/12/20	31/12/19
Social security and tax liabilities non-current	6	7
Other operating liabilities -portion >1 year	275	502
Unearned income non-current	2 304	1 251
Other non-current liabilities	2 585	1 759
Social security and tax liabilities current	60 911	58 814
Current accounts	135	48
Liabilities receivable on acquisition of fixed assets	2 091	8 845
Other current and non-current liabilities and accruals	13 104	18 123
Unearned income current	232 285	224 610
Customer advances & down pmts.	11 747	10 008
Other current and non-current liabilities and accruals	320 272	320 447
Total	322 857	322 206

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 2020 financial year:

€000s	EDITIONS		FORMATION			OTHERS	TOTAL at 31/12/2020	TOTAL at 31/12/2019
	Publishing - paper	Publishing - electronic	Training - inter-company	Training - intra-company	Training - other			
France	79 489	149 785	12 645	22 523	2 604	9 505	276 551	299 768
Spain	6 652	30 458	-	-	432	2 998	40 540	41 167
Italy	17 543	24 264	766	-	-	8 696	51 269	57 330
Germany	13	45	-	-	-	-	58	186
UK	3 343	149	-	-	-	2 025	5 517	6 265
Netherlands	14 671	44 228	3 440	-	-	2 608	64 947	68 962
Belgium	18 718	17 349	-	-	768	445	37 280	39 762
Other countries	4 735	8 114	-	-	-	-	12 850	10 376
TOTAL at 31/12/2019	145 166	274 392	16 850	22 523	3 804	26 277	489 012	-
TOTAL at 31/12/2019	172 684	270 636	27 337	27 371	6 423	19 364	-	523 815

In 2019, turnover breakdown is as follows:

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

8.18 Cost of sales

€000s	31/12/20	31/12/19
Purchase of raw materials, supplies and other requisites	(4 744)	(5 737)
Changes in stocks of raw materials, supplies and other requisites	(46)	(475)
Purchase of merchandise	(2 380)	(2 853)
Change in stocks of merchandise	125	(30)
Reversal of provisions for stocks or raw mat. & merchandise	6	9
Purchases of materials and supplies not stocked	(5 556)	(6 397)
Subtotal	(12 596)	(15 483)
Purchase of studies and services	(25 766)	(28 718)
Other purchases	(1 115)	(1 094)
Expenses associated with purchases	(17)	(23)
Rebates, discounts, etc. on purchases	284	432
Subtotal other purchases	(26 615)	(29 403)
Total	(39 210)	(44 886)

8.19 External charges

€000s	31/12/20	31/12/19
General subcontracting	(17 765)	(17 429)
Rentals and rental charges	(3 371)	(3 275)
External personnel	(5 994)	(7 548)
Remun. of intermediaries & fees	(26 786)	(28 139)
Auditor's fees	(720)	(731)
Advertising, publications, PR	(13 585)	(16 450)
Postal & telecommunications expenses	(5 987)	(6 381)
Other external charges and royalties	(25 415)	(28 643)
Repairs and maintenance	(17 929)	(15 571)
Transport of goods, personnel	(2 542)	(2 697)
Travel and entertainment expenses	(1 840)	(5 036)
Other purchases and external charges	(2 751)	(2 741)
Total	(124 685)	(134 643)

8.20 Personnel costs

€000s	31/12/20	31/12/19
Wages and salaries	(132 042)	(134 247)
Social charges	(53 545)	(55 072)
End-of-service indemnities & long service awards	(364)	(1 362)
Employee profit sharing	(5 452)	(5 815)
Other personnel costs	(2 670)	(5 121)
Total	(194 073)	(201 618)

The breakdown of employees by activity is as follows:

Activity	31/12/20	31/12/19
Management	61	72
Administration	406	386
Marketing and sales	860	839
Technical R&D	153	183
Editing	742	718
Training	57	77
Production IT (developers, consultants)	-	1
Publishing IT	212	230
Management IT	123	142
Total	2 614	2 648

The breakdown of employees by status is as follows:

Status	31/12/20	31/12/19
Executives	1 175	1 163
Supervisors and technicians	191	212
Employees	1 247	1 267
Manual workers	-	4
Personnel made available to the company	1	2
Total	2 614	2 648

8.20.1 Issue of stock options and bonus share plan

8.20.1.1 *Issue of stock options*

A plan was set up by the EGM of March 23, 2013 and adopted by the Executive Board on September 19, 2013. It concerns a maximum of 1,500 options giving the right to subscribe to 15,000 shares of the company. The Executive Board meeting of September 19, 2013 allocated 500 options to two beneficiaries. On February 11, 2015, the Board of Directors granted 750 options to three beneficiaries.

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 stock options is measured using mathematical models at the grant date. The fair value of services rendered in exchange for these instruments is recognized as an expense over the vesting period with a corresponding entry to reserves based on the value of the instruments at the time of grant. No expense is ultimately recognized when the grant of the instruments is subject to a condition other than a market condition that will not be met. At each balance sheet date, the entity reviews the number of options that are likely to become exercisable.

8.20.1.2 *Free share allocation plan*

1st Allocation of Free Shares of September 26, 2016

The Combined General Meeting of May 20, 2016 authorized the Board of Directors to make one or more allocations of free Class B shares of the Company, up to an overall limit of 2.17% of the share capital, for a maximum of 7,000 new shares to be issued to the directors of the Company and/or its affiliates, with a vesting period of two years, i.e. until the end of the year. 000 new shares to be issued to the directors of the Company and/or its affiliates, with a vesting period of 2 years, i.e. until September 25, 2018, followed by a holding period of 3 years, i.e. until September 26, 2021.

Following the free allocation of a total of 3,500 shares out of the 7,000 shares to be issued by the Board of Directors on September 26, 2016, the Board of Directors on September 26, 2018 decided on the definitive acquisition of a total of 3,000 shares, which will be subject to a holding period during the fiscal year ending December 31, 2019, until September 26, 2021.

In addition, on July 19, 2019, the Board of Directors decided to set new performance conditions and allocation criteria and to allocate a maximum total of 4,000 free shares remaining to be allocated, with a vesting period of 2 years, i.e. until July 18, 2021, followed by a holding period of 3 years, i.e. until July 18, 2024.

The vested rights will be recognized in the income statement (personnel expenses) as part of shareholders' equity in the amount of €368,000.

2nd allocation of bonus shares on September 26, 2017

The Combined General Meeting of May 19, 2017 authorized the Board of Directors to make one or more allocations of bonus shares in the Company's B class for a period of 38 months, up to a maximum total of 0.47% of the share capital, i.e. a maximum total of 15,000 B class shares. This means a maximum total number of 15,000 new Class B shares to be issued to employees who are executives with a certain degree of decision-making power and who contribute to the economic growth of the Group, providing for a definitive vesting period of no less than one year, which may be followed by a holding period of no less than one year, unless the vesting period is no less than two years, in which case the holding period may be zero.

On September 26, 2017, the Board of Directors, in accordance with the authorization of the Combined General Meeting of May 19, 2017, decided to grant 13,550 Class B shares free of charge out of the 15,000 Class B shares to be issued, with a vesting period of 2 years and 7 months, i.e. until March 31, 2020, followed by a holding period of 2 years, i.e. until March 31, 2022.

The rights acquired are recognized in the income statement (personnel expenses) as part of equity in the amount of €179,000.

On December 19, 2019, the Board of Directors, in accordance with the authorization of the Combined General Meeting of May 19, 2017, decided to grant free of charge a maximum of four hundred (400) shares out of the 15,000 Class B shares. 000 Class B shares to be issued, providing for a vesting period of one and eight months, i.e. until July 18, 2021, followed by a holding period of three years, i.e. until July 18, 2024. The rights acquired are recognized in the income statement (personnel expenses) as part of equity in the amount of €58,000.

On May 18, 2020, the Board of Directors, in accordance with the authorization of the Combined Ordinary and Extraordinary General Meeting of May 19, 2017, decided to grant free of charge a maximum of five hundred (500) of the 15,000 B-class shares. 000 Class B shares to be issued, with a vesting period of 1 year and 3 months, i.e. until July 18, 2021, followed by a holding period of 3 years, i.e. until July 18, 2024.

The vested rights will be recognized in the income statement (personnel expenses) as part of shareholders' equity in the amount of €64,000.

3rd allocation of free shares on September 14, 2018

The Combined General Meeting of May 25, 2018 authorized the Board of Directors to make one or more allotments of free Class B shares of the Company for a period of 38 months, for a maximum aggregate number of 1,000 Class B shares. 1,000 new Class B shares to be issued to corporate officers and/or employees who are responsible for the Group's economic growth, with a vesting period of no less than one year, followed by a holding period of no less than one year, unless the period of acquisition is at least two years, in which case the holding period may be zero, and providing that the economic conditions stipulated by the Board of Directors may be changed, as well as the economic conditions stipulated at the Combined General Meeting on May 19, 2017.

On September 14, 2018, the Board of Directors, in accordance with the authorization of the Combined General Meeting of May 25, 2018, decided to grant free of charge 900 Class B shares out of the 1,000 Class B shares to be issued, with a vesting period of one year, 6 months and 18 days, i.e. until March 31, 2020, followed by a holding period of 2 years, i.e. until March 31, 2022.

The rights acquired are recognized in the income statement (personnel expenses) as part of equity in the amount of €14,000.

8.21 Taxes and duties

€000s	31/12/20	31/12/19
Taxes and duties on remuneration	(1 894)	(2 130)
CET local tax	(168)	(174)
Other taxes and duties	(1 836)	(1 809)
Total	(3 899)	(4 112)

8.22 Net additions to depreciation, amortisation and provisions

€000s	31/12/20	31/12/2019 restated*
Additions to amortisation and fixed assets		
- Intangible assets	(32 208)	(26 591)
- Property, plant and equipment	(5 005)	(4 094)
- Right of use asset	(10 546)	(11 731)
Total additions to depreciation and amortisation	(47 758)	(30 685)
Additions to provisions for risks and charges	(2 086)	(2 414)
Reversals of provisions for risks and charges	2 524	3 946
Total net additions to provisions for risks and charges	438	1 532
Additions for impairment / current assets	(5 849)	(4 716)
Reversals of impairment / current assets	4 066	3 710
Total additions to provisions for impairment	(1 783)	(1 005)
Total additions / reversals of provisions	(49 104)	(30 158)
Amortisation of valuation differences	(9 845)	(9 651)

* Restated for the application of the IFRIC interpretation of IFRS 16 (see 3.1.1 Retrospective application of the IFRIC interpretation of IFRS 16 - Leases)

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	31/12/20	31/12/19
Royalties	(3 374)	(3 179)
Losses on non-recoverable receivables	(1 326)	(1 155)
Other charges	(3 128)	(1 365)
Add./Amt. op. charges pdng distrib.	100	82
Other operating charges	(7 729)	(5 618)
Operating grants	916	2 143
Royalties on concessions and patents	425	522
Other revenue	2 280	3 452
Other operating income	3 622	6 117
Changes in inventories - finished products & WIP	616	(595)
Total	(3 491)	(96)

In 2020 as in 2019, operating subsidies are only composed of research tax credits.

8.24 Other operating revenue and expenditure

€000s	31/12/20	31/12/19
Other operating revenues	3 909	1 621
Other operating charges	(10 638)	(5 562)
Total	(6 729)	(3 941)

In 2020, other operating income and expenses consisted of restructuring costs (€4,900,000), a provision for rehabilitation (€1,000,000), Ingenta settlement €1,700,000, Corporatek (€800,000) and impairment of intangible assets at FLE-Compliance (€1,500,000)

In 2019, other operating income and expenses include severance costs (€3,343,000) and a (€1,300,000) charge for the write-off of capitalized IT development costs.

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

€000s	31/12/20	31/12/19
Income from financial assets excluding cash equivalents	30	0
Commercial discounts	3	17
Interest charges	(371)	(356)
Interest charges on lease liabilities	(501)	(647)
Cost of net financial indebtedness	(839)	(986)
Exchange result	402	(382)
(Additions to)/Reversal of provisions for financial assets	(8)	(21)
Other financial revenues	239	203
Other financial revenues	633	(200)
Other financial charges	(43)	(214)
Other financial charges	(43)	(214)
Other finance revenue and charges	589	(414)
Finance income, net	(250)	(1 400)

8.26 Earnings per share

€000s	Consolidated group
Profit attributable to ordinary shares	41 910
Weighted average number of ordinary shares	3 237 989
Basic earnings per share (in euros)	12,9
Weighted average number of diluted ordinary shares	3 246 520
Diluted earnings per share (in euros)	12,9

Earnings per share for the year ended 31 December 2019, restated

€000s	Consolidated group
Profit attributable to ordinary shares	59 077
Weighted average number of ordinary shares	3 222 520
Basic earnings per share (in euros)	18,3
Weighted average number of diluted ordinary shares	3 259 870
Diluted earnings per share (in euros)	18,1

8.27 Off-balance sheet commitments

Off-balance sheet commitments break down as follows:

€000s	31/12/20	31/12/19
Commitments received		
Guarantees and sureties	725	959
Assets and liabilities warranty	7 514	14 230
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 76.82% of the capital of LS, the parent of the ELS Group.

The balance of 23.18% 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	31/12/20	31/12/19
FROJAL	-	72
Subsidiaries of FROJAL	-	-
TOTAL Rental and Rental Charges	-	72

9.2 Purchase of goods and services

€000s	31/12/20	31/12/19
FROJAL	300	252
Subsidiaries of FROJAL	92	381
TOTAL Rental and Rental Charges	392	633
FROJAL	299	313
Subsidiaries of FROJAL	21	20
Services and Other Charges	320	333
TOTAL	711	966

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	31/12/20	31/12/19
FROJAL	11	82
Subsidiaries of FROJAL	-	-
TOTAL Customers	11	82
FROJAL	(582)	(120)
Subsidiaries of FROJAL	(588)	(16)
TOTAL Suppliers	(1 171)	(136)

9.4 Closing balances linked to financing

€000s	31/12/20	31/12/19
FROJAL	-	25 000
Subsidiaries of FROJAL	-	-
TOTAL Financial debt	-	25 000

9.5 Remuneration of senior executive managers

€000s	31/12/20	31/12/19
Salaries and other short-term benefits	3 662	3 681
End-of-service indemnities	-	-
End-of-service indemnities and long-service award	652	330
Post-employment benefits	-	-
Other long-term benefits	-	-
Share-based payments	-	-
TOTAL	4 314	4 011

The number of executive managers concerned is 10 as at 31 December 2020 (16 as at 31 December 2019).



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

Siège social : 40-42 rue de Villiers - 92300 Levallois - Perret
Capital social : € 5 183 112

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2020

A l'Assemblée générale de la société LEFEBVRE SARRUT,

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 relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2020 tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine, à la fin de l'exercice, de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1^{er} janvier 2020 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.



Etienne de Bryas

LEFEBVRE SARRUT

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Justification des appréciations

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

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

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

Comme indiqué dans la note 3.2.7 « Ecart d'acquisition et regroupements d'entreprises » 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 « Ecart d'acquisition et regroupements d'entreprises » et 8.2 « Ecart d'acquisition » 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.

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

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

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

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

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le 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 ;



Etienne de Bryas

LEFEBVRE SARRUT

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

- 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 23 avril 2021

Paris, le 23 avril 2021

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Eric Lefebvre
Associé

Etienne de Bryas
Associé



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

Etienne de Bryas

Etienne de Bryas
26 Rue Cambacérés
75008 Paris
France

LEFEBVRE SARRUT

Registered office: 40-42 Rue de Villiers, 92300 Levallois-Perret,
France

Share capital: €5,183,112

Statutory Auditors' report on the consolidated financial statements

Year ended 31 December 2020

To the General Meeting of Shareholders of LEFEBVRE SARRUT,

Opinion

Pursuant to the task entrusted to us by your General Meeting of Shareholders, we have conducted an audit of the consolidated financial statements of LEFEBVRE SARRUT for the financial year ended 31 December 2020 as attached to this report.

We certify that the consolidated financial statements comply with the International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union and give a true and fair view of the result of the operations in the financial year last ended and of the financial situation and assets at the end of the financial year of the persons and entities included within the consolidation scope.

Basis of audit opinion

Audit terms of reference

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 audit opinion.

The responsibilities incumbent upon us by virtue of these standards are indicated in the section headed

"Responsibilities of the auditors regarding the audit of the consolidated financial statements" in this report.

Independence

We conducted our audit duties in compliance with the independence requirements applicable to us, over the period from 1 January 2020 to the date of the publication of our report, and in particular we have not provided any services prohibited by the Code of Ethics for auditors.



Etienne de Bryas

LEFEBVRE SARRUT

Statutory Auditors' report on the consolidated financial statements

Justification of assessments

The global crisis linked to the COVID-19 pandemic creates exceptional conditions for the preparation and audit of the financial statements for this past year. Indeed, this crisis and the exceptional measures taken under the state of health emergency lead to numerous consequences for businesses, particularly their activity and financing, as well as increased uncertainty as to their future prospects. Some of these measures, such as the travel restrictions and working from home, have also had an effect on businesses' internal organisation and on how audits are conducted.

It is in this complex and evolving context that in application of Articles L. 823-9 and R. 823-7 of the French Commercial Code relating to the justification of our assessments, we bring to your attention the following points which in our professional judgement were the most significant for the audit of the consolidated financial statements for the financial year.

The assessments thus made are based on our audit of the consolidated financial statements taken as a whole and their contribution to forming our opinion expressed in the first part of this report. We do not express an opinion on the elements of these consolidated financial statements taken in isolation.

As indicated in Note 3.2.7 "Goodwill on business combinations" to the consolidated financial statements, the Group systematically carries out, at each balance sheet date, impairment tests on goodwill in accordance with the procedures described in Notes 3.2.7

"Goodwill on business combinations" and 8.2 "Goodwill on acquisitions" to the consolidated financial statements. We have examined the procedures implemented for these impairment tests and the projected cash flows and assumptions used and have verified that the Notes to the consolidated financial statements provide appropriate disclosure.

Specific verifications

We have also carried out, in accordance with professional standards generally accepted in France, the specific verifications required by law of the information on the Group given in the Management Board's management report.

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

Responsibilities of management and of those charged with corporate governance regarding the consolidated financial statements

Management is responsible for drawing up the consolidated financial statements giving a true and fair view in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union and for implementing such internal controls as it deems necessary for the preparation of consolidated financial statements free from material misstatements, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements, it is management's responsibility to make an assessment of the company's ability to continue as a going concern, to present in these financial statements such information as may be necessary relating to the continuity of the business and to apply the going concern accounting convention, unless it intends to liquidate the company or discontinue its activities.

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



Etienne de Bryas

LEFEBVRE SARRUT

Statutory Auditors' report on the consolidated financial statements

Responsibilities of the auditors regarding the audit of the consolidated financial statements

It is our responsibility to prepare a report on the consolidated financial statements. Our objective is to obtain reasonable assurance that the consolidated financial statements taken as a whole are free from material misstatement. Reasonable assurance equates to a high level of assurance, but with no guarantee that an audit carried out in accordance with professional standards allows for the systematic detection of all material misstatement. Misstatements can arise from error or fraud and are considered material when there is a reasonable expectation that they may, taken individually or together, influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As stipulated in Article L. 823-10-1 of the French Commercial Code, our account certification assignment does not consist in guaranteeing the viability or quality of the management of your company.

Within the framework of an audit conducted in accordance with professional standards applicable in France, the statutory auditor exercises its professional judgement throughout the audit. It also:

- identifies and assesses the risks of the consolidated financial statements containing material misstatements, whether arising from error or fraud, defines and implements audit procedures to address these risks, and obtains such evidence as it considers sufficient and appropriate to provide a basis for its opinion. The risk of non-detection of a material misstatement arising from fraud is greater than that of a material misstatement arising from error, as fraud may imply collusion, falsification, deliberate omissions, false statements or circumvention of internal control;
- takes note of the internal control procedures relevant to the audit for the purpose of defining the appropriate audit procedures in the circumstances, not with a view to expressing an opinion on their effectiveness;
- assesses the appropriateness of the accounting methods used and the reasonableness of the accounting estimates made by management, as well as the related disclosures in the consolidated financial statements;
- considers the appropriateness of management's use of the going concern convention and, based on the evidence obtained, the existence or otherwise of material uncertainties related to events or conditions that may call into question the company's ability to continue as a going concern. This assessment is based on the evidence obtained up to the date of this report, it being recalled that subsequent events or circumstances may cast doubt upon the continuity of the business. If the auditor concludes that such material uncertainty exists, the attention of those reading the report is drawn to the disclosures in the consolidated financial statements relating to this uncertainty or, if these disclosures are not provided or are not pertinent, the auditor issues a qualified opinion or refuses to certify;



Etienne de Bryas

LEFEBVRE SARRUT

Statutory Auditors' report on the consolidated financial statements

- assesses the presentation of the consolidated financial statements as a whole and whether the consolidated financial statements give a true and fair presentation of the underlying operations and events;
- obtains such financial information on the persons and entities included in the consolidation scope as it considers sufficient and appropriate to provide a basis for expressing an opinion on the consolidated financial statements. The auditor is responsible for the management, supervision and performance of the audit of the consolidated financial statements and for the opinion expressed on them.

The statutory auditors

Paris La Défense, 23 April 2021

Paris, 23 April 2021

KPMG Audit
A Department of KPMG S.A.

Eric Lefebvre
Partner

Etienne de Bryas
Partner

LEFEBVRE SARRUT
Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
au capital de 5.183.112 €
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 4 juin 2021

Mesdames, Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport conformément aux prescriptions légales en vigueur, afin de vous rendre compte de l'activité de la Société au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020 ainsi que sur le bilan, les comptes sociaux et consolidés soumis à votre approbation.

Tous les documents prescrits par la loi ont été mis à votre disposition dans les conditions et délais légaux, à savoir :

- Le bilan, le compte de résultat et l'annexe, des comptes annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2020,
- 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 2020 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 2020,
- Le rapport spécial du Directoire 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 2020,
- 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.

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 2020 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 2020

▪ En social

Au cours de l'exercice 2020, notre Société a perçu :

- des produits d'exploitation pour 9.843.132,65 €
(correspondant principalement aux loyers perçus et aux prestations rendues aux filiales)
- des produits financiers s'élevant à 51.945.554,60 €
- des produits exceptionnels 594.626,01 €
- des opérations en commun 2.642,24 €

Total des produits : **62.385.955,50 €**
contre 69.257.977,42 € en 2019

D'autre part, notre Société a supporté :

- des charges d'exploitation pour 9.622.580,89 €
- des charges financières pour 9.291.405,07 €
- des charges exceptionnelles pour 125.886,10 €
- l'impôt sur les bénéfices (780.296) €
l'impôt sur les sociétés négatif est un produit d'intégration fiscale

Total des charges : **18.259.576,06 €**
contre 14.084.921,46 € en 2019

Le bénéfice net comptable de l'exercice 2020 s'élève à 44.126.379,44 € contre 55.173.055,96 € en 2019.

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

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

Nous vous demandons de bien vouloir approuver ces comptes sociaux.

▪ **En consolidé norme IFRS**

Notre Société établit depuis l'exercice 2006 ses comptes consolidés selon les normes IFRS. Nous vous informons que les comptes 2019 continue de faire l'objet d'un retraitement suite à un changement de méthode comptable lié à la norme IFRS 16.

Les comptes consolidés font apparaître pour l'exercice 2020 un chiffre d'affaires consolidé s'élevant à **489 M€** contre **523,8 M€** en 2019.

Le résultat net de l'ensemble consolidé ressort à **40,3 M€** contre **58,1 M€** en 2019.

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

INFORMATIONS SUR LES FILIALES & PARTICIPATION
--

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

LES PROGRES REALISES ET/OU LES DIFFICULTES RENCONTREES

En cette période de crise sanitaire liée à la pandémie de COVID-19, notre Groupe a continué son activité et a déployé ses meilleurs efforts pour faire face aux différentes mesures pour lutter contre la propagation de cette pandémie, telles que des confinements et couvre-feux instaurés par les différents gouvernements européens au cours de l'année 2020 et jusqu'à la date d'établissement du présent rapport.

En outre, la situation économique et sanitaire nous a conforté dans notre approche et nous avons décidé d'accélérer notre démarche de transformation autour des 3 piliers que sont : l'expérience client, l'innovation et l'expérience collaborateur.

Enfin, le Groupe a poursuivi ses investissements pour développer de nouvelles offres.

ACTIVITES EN MATIERE DE RECHERCHE ET DE DEVELOPPEMENT

Eu égard à l'article L. 232-1 du Code de commerce, nous vous informons que notre Société n'a pas exercé directement d'activités 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 2020 a été de 0,915 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 23.723 €.

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 2020 : 0,27 % du capital.

INFORMATIONS SUR LES DELAIS DE PAIEMENT

Conformément aux articles L. 441-6-1 alinéa 1^{er}, D. 441-6 et A. 441-2 du Code de Commerce, nous vous indiquons qu'à la clôture de l'exercice clos le 31 décembre 2020, le solde des factures reçues et émises et non réglées se décompose, par date d'échéance, comme suit :

Article D. 441 I.-1° : Factures <u>reçues</u> non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu							Article D. 441 I.-2° : Factures <u>émises</u> 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 (indi catif)	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						10							2
Montant total des factures concernées HT	5.214	600	15.915	64.071	85.800						343.281	343.281	
Pourcentage du montant total des achats HT de l'exercice	0,13 %	0,01 %	0,38 %	1,55 %	2,07 %								
Pourcentage du chiffre d'affaires HT de l'exercice											3,7 %		
(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. Continuité de l'activité durant la crise sanitaire liée au COVID-19

De par son statut de holding animatrice de Groupe, notre Société a veillé scrupuleusement à la mise en œuvre et à l'application de toutes les règles énoncées tant d'un point de vue économique que sanitaire.

Par ailleurs, nous vous rappelons qu'en application du décret n°2020-293 du 23 mars 2020 de la loi sur l'état d'urgence sanitaire limitant ou interdisant les rassemblements collectifs pour des motifs sanitaires et des dispositions de l'ordonnance n°2020-321 du 25 mars 2020, prorogée par l'ordonnance n°2020-460 du 22 avril 2020 et dont les mesures d'application ont été édictées par le décret n°2020-418 le 10 avril 2020, les actionnaires n'ont pas eu la possibilité d'assister physiquement à l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle du 5 juin 2020 et ont exercé leur droit de vote, soit en donnant pouvoir au Président, soit par correspondance, préalablement à ladite Assemblée.

2. Augmentation de capital

Dans le cadre des plans d'attribution gratuite d'actions de catégorie B des 26 septembre 2017 et 14 septembre 2018, le capital social de notre Société a été porté de 5.173.792 € à 5.183.112 €, afin d'assurer l'acquisition définitive des actions attribuées aux salariés bénéficiaires de ces deux plans.

3. Prise de participation dans la société DATA LEGAL DRIVE

En date du 30 mars 2020, notre Société a conclu une convention d'avance en compte courant d'un montant de 500.000 € avec la société DATA LEGAL DRIVE, dont elle détenait 22 % du capital social.

Ladite convention prévoyait notamment que le remboursement de la somme, mise à disposition au plus tard le 15 mai 2020, interviendrait entre le 1^{er} décembre 2020 et le 31 mars 2021 sous la forme d'une augmentation de capital au profit de notre Société, et ce par incorporation de notre compte courant.

Cette augmentation de capital par incorporation de compte courant a été réalisée par acte sous seing privé en date du 15 décembre 2020.

Suite à cette opération, notre Société a porté son nombre d'actions de 286 à 364 représentant ainsi 26,7 % du 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. Souscription d'un crédit renouvelable

En date du 10 juin 2020, notre Société a souscrit auprès de la BNP PARIBAS une ouverture de crédit renouvelable d'un montant maximum au principal de 50.000.000 € destinés au financement de ses besoins généraux ainsi que de ses filiales.

FILIALES

1. Fusion CSP – DOCENDI et changement de dénomination sociale

Le 30 juin 2020, la société COMMUNICATION - STRUCTURE - PERFECTIONNEMENT (C.S.P.), détenant la totalité des titres de la société anonyme DOCENDI a procédé à la fusion-absorption de cette dernière, avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2020.

Par ailleurs, suite à la fusion-absorption énoncée ci-dessus, notre Société, agissant en qualité d'associée unique de la société COMMUNICATION - STRUCTURE - PERFECTIONNEMENT (C.S.P.), a décidé, par acte sous seing privé en date du 27 octobre 2020, de modifier la dénomination sociale de cette dernière et d'adopter comme nouvelle dénomination, « CSP DOCENDI ».

2. Fusion LEFEBVRE SARRUT BELGIUM – INTERSENTIA, INTERPUBLISHING

Le 1^{er} juillet 2020, la société LEFEBVRE SARRUT BELGIUM a procédé à la fusion absorption des deux sociétés belges INTERPUBLISHING NV et INTERSENTIA NV ont fusionné par voie d'absorption, avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2020.

3. DALLOZ – Démission de Monsieur Philippe DEROCHÉ de son mandat de Président

Par acte sous seing privé en date du 1^{er} juillet 2020, notre Société, agissant en qualité d'associée unique de la société EDITIONS DALLOZ, a pris acte de la démission de Monsieur Philippe DEROCHÉ de son mandat de Président et a nommé en remplacement, Monsieur Renaud LEFEBVRE, à compter du 1^{er} juillet 2020 et sans limitation de durée.

4. BÄRCHEN et BÄRCHEN EDUCATION : Transfert de sièges sociaux

Par décision de la Présidente de la société BÄRCHEN et de la Gérante de la société BÄRCHEN EDUCATION en date et à effet du 1^{er} juillet 2020, les sièges sociaux de ces deux sociétés ont été transférés du 29 rue de Trévise à Paris (75009) au 56 bis rue de Châteaudun à Paris (75009).

S'agissant de la société BÄRCHEN EDUCATION, conformément aux dispositions de l'article L. 223-18 alinéa 8 du Code de Commerce, cette décision sera ratifiée lors de l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

5. FRANCIS LEFEBVRE e-COMPLIANCE : Démission de Monsieur Hervé JOUANET de son mandat de Directeur Général

Par acte sous seing privé en date du 23 octobre 2020, notre Société et la société CMS Francis Lefebvre Avocats, associées de la société FRANCIS LEFEBVRE e-COMPLANCE, ont pris acte de la démission de Monsieur Hervé JOUANET de son mandat de Directeur Général à effet du 23 octobre 2020 et ont décidé de ne pas pourvoir à son remplacement.

6. ELS DEUTSCHLAND GmbH

Le 3 décembre 2020, notre Société, en sa qualité d'associée unique de la société ELS DEUTSCHLAND GmbH, a décidé de continuer l'activité de sa filiale allemande et d'arrêter la procédure de liquidation amiable de celle-ci, de nommer Monsieur Olivier CAMPENON, en qualité de Gérant, de modifier la dénomination sociale de cette dernière en adoptant comme nouvelle dénomination « LEFEBVRE SARRUT GmbH » et enfin de transférer le siège social à : Am Römerkastell 11, 66121 Saarbrücken.

7. LEFEBVRE SARRUT SERVICES : Opérations sur le capital social

En date du 23 décembre 2020, l'Assemblée Générale Extraordinaire de la société LEFEBVRE SARRUT SERVICES a décidé :

- La réduction du capital social de la société, par résorption partielle des pertes antérieures, pour le porter de 7.100.000 € à 0 €, sous conditions suspensive d'une augmentation de capital social,
- L'augmentation du capital social de 13.000.000 € par compensation avec des créances liquides et exigibles détenues sur la société LEFEBVRE SARRUT SERVICES par notre Société, devenant ainsi associée unique de la société LEFEBVRE SARRUT SERVICES, laquelle est désormais une Société par Actions Simplifiée Unipersonnelle.

Puis, consécutivement à l'Assemblée Générale Extraordinaire du 23 décembre 2020, notre Société, agissant en qualité d'associée unique de la société LEFEBVRE SARRUT SERVICES, a décidé une nouvelle réduction du capital social par résorption partielle des pertes antérieures de 12.500.000 € pour le porter ainsi de 13.000.000 € à 500.000 €.

Ces différentes opérations ont ainsi permis un apurement partiel des pertes antérieures de la société LEFEBVRE SARRUT SERVICES ainsi que la reconstitution des capitaux propres à plus de la moitié de son nouveau capital social.

8. SDU : Acquisition partielle de fonds de commerce

En date du 31 décembre 2020, la société SDU a fait l'acquisition partielle du fonds de commerce de la société EVIDEND IP BV. Cette acquisition porte sur une plateforme, dénommée « EVIDEND », de registres d'actionnaires en ligne permettant des aperçus détaillés des transactions, des graphiques sur l'évolution de l'actionnariat et offre également un espace de stockage de documents juridiques.

INFORMATIONS SOCIALES ET ENVIRONNEMENTALES

Les informations sociales et environnementales recensées dans la Déclaration de Performance Extra-Financière établie par notre Groupe vous ont été présentées précédemment.

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

- (i) du règlement européen 2016/679 sur la protection des données personnelles.
- (ii) 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 ;

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

1. Constitution de la Société OPPUS BY LEFEBVRE DALLOZ en partenariat avec les 3 lauréats du programme Matrice Droit du Travail 3.0

De novembre 2018 à septembre 2019, notre Société a sponsorisé un programme pédagogique « MATRICE DROIT DU TRAVAIL 3.0 » ayant permis à près de 25 étudiants de prendre part à la construction de projets d'entrepreneuriat.

A l'issue de ce programme, notre Société s'est rapprochée de trois jeunes lauréats afin d'assurer le développement d'une solution de modélisation et d'automatisation des contrats de travail.

Dans la perspective de ce développement, une nouvelle société par actions simplifiée dénommée « OPPUS by LEFEBVRE DALLOZ » a été constituée entre la société LEFEBVRE SARRUT détenant 55 % du capital et les trois personnes susmentionnées, détenant respectivement 15 % du capital et a été immatriculée le 15 février 2021.

2. Groupe LEFEBVRE SARRUT : Déploiement de la marque ombrelle LEFEBVRE DALLOZ en France

Le 7 janvier 2021, le Directoire de notre Société a annoncé à l'ensemble des collaborateurs français la naissance d'une marque commerciale unique adossée aux offres et produits commercialisés sur le marché français.

Cette marque ombrelle, LEFEBVRE DALLOZ, sera déployée en France au cours du premier semestre 2021 et a d'ores et déjà fait l'objet d'un dépôt auprès de l'Office de l'Union Européenne pour la Propriété Intellectuelle (EUIPO).

3. Acquisition de la Société PREVISOF par notre filiale i-LEFEBVRE SARRUT

La société i-LEFEBVRE SARRUT a conclu un protocole d'acquisition le 15 février 2021 ainsi qu'un acte d'exécution dudit protocole en date du 5 mars 2021, ayant pour objet l'acquisition de 100 % des titres de la société PREVISOF, Société à Responsabilité Limitée au capital de 988.000 €, dont le siège social est fixé au 46 bis, Chemin du Vieux Moulin à Tassin-La-Demi-Lune (69160), et immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Lyon sous le numéro 793 177 890.

Il convient de préciser que la Société PREVISOF a pour activité le développement et la vente de logiciels, le conseil, la formation et la réalisation d'études techniques et administratives à destination des entreprises, collectivités et associations le tout dans les domaines Hygiène, Sécurité et Environnement (HSE) par l'édition d'une solution HSE Saas full web complète de gestion des risques professionnels, par la formation HSE (sur mesure, logiciel et catalogue) et par des prestations de conseil HSE sur les sites de ses clients.

EVOLUTION PREVISIBLE DE LA SITUATION ET PERSPECTIVES D'AVENIR

La Société poursuivra au cours de l'exercice 2021 son activité de gestion et d'animation opérationnelle de ses filiales ainsi que ses projets de transformation et de croissance.

PROPOSITION DE RECTIFICATION D'AFFECTATION DU RESULTAT DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2019

Nous vous informons que le montant des dividendes versés au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2019 s'est élevé à 14.566.252,50 € au lieu de 14.567.827,50 € tel que voté lors de l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle du 5 juin 2020, et ce en raison du non-respect de condition d'acquisition d'actions par un bénéficiaire du plan d'attribution gratuite d'actions du 26 septembre 2017.

C'est pourquoi, nous vous proposons d'affecter la différence, soit le montant de 1.575 €, au compte report à nouveau, le portant ainsi de 18.948.075,58 € à 18.949.650,58 €.

**PROPOSITION D'AFFECTATION DU RESULTAT
DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2020**

Nous vous proposons d'affecter le bénéfice net comptable de l'exercice clos le 31 décembre 2020, soit la somme de 44.126.379,44 €, nous vous proposons de l'affecter de la manière suivante :

▪ A titre de dividendes	20.230.906,25 €
▪ Au poste « Autres réserves »	23.895.000,00 €
▪ Au poste « Report à nouveau »	473,19 €
▪ TOTAL	44.126.379,44 €

En conséquence, le dividende au titre de l'exercice 2020 s'élèvera à 6,25 € par action. Ce dividende sera payable aux actionnaires de la Société à partir du 4 juin 2021.

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	
2019 (4,50 €/action)	1.695.861,00 €	Néant	12.870.391,50 €
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 €

FIXATIONS DE LA REMUNERATION DES MEMBRES DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

Suite à la nomination de Monsieur Denis PAYRE en qualité de Vice-Président honoraire, nous vous proposons de porter la rémunération prévue à l'article L. 224-45 du Code de commerce à répartir entre les membres du Conseil du Surveillance de 144.000 € à 165.000 €.

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, étant précisé qu'aucune convention réglementée n'a été conclue au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

POINTS SUR LES MANDATS

1. Point sur les mandats des membres du Conseil de Surveillance :

Nous vous informons qu'aucun mandat de membre du Conseil de Surveillance n'arrive à échéance à l'issue de la présente

2. 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 suppléant 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, la société 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 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		2016	2017	2018	2019	2020
I	Capital en fin d'exercice					
	Capital social	5.150.112	5.150.112	5.173.792	5.173.792	5.183.112
	Nombre des actions existantes	3.218.820	3.218.820	3.233.620	3.233.620	3.239.445
II	Opérations et résultats de l'exercice					
	Chiffre d'affaires hors taxes	7.111.429	7.377.672	8.374.603	8.607.621	9.262.925
	Résultat avant impôts, participation des salariés, amortissements et provisions	24.849.663	33.959.505	115.861.295	56.740.500	53.175.331
	Impôts sur les bénéfices	-4.548.707	-3.867.093	-6.242.017	-5.623.832	-780.296
	Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	28.244.930	36.763.253	120.951.907	55.173.055	44.126.379
	Résultat distribué	36.694.548	40.235.250	29.080.080	14.540.040	20.230.906 (proposition)
III	Résultats par action					
	Résultat après impôts, participation des salariés, mais avant dotations aux amortissements et provisions	9,13	11,75	37,76	19,29	16,66
	Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	8,77	11,42	37,40	17,06	13,62
	Dividende attribué à chaque action	11,40	12,50	9,00	4,50	6,25 (proposition)
IV	Personnel					
	Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	14	17	15	6	6
	Montant de la masse salariale de l'exercice (DAS)	2.215.724	2.754.992	3.416.798	4.701.231	1.993.287
	Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice	938.956	1.230.435	1.610.795	1.699.106	1.044.569

ANNEXE 2 : Tableau des filiales et participations

Informations Financières	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
					Brute	Nette					
Filiales et Participations											Commentaires
EDITIONS FRANCIS LEFEBVRE	41474085200010	241 608	32 046 332	99,94	2 103 265	2 103 265			104 620 883	12 755 349	15 784 663
EDITIONS LEGISLATIVES	73201140800042	1 920 000	36 752 658	100,00	6 116 969	6 116 969			95 088 737	18 239 862	20 880 000
FRANCIS LEFEBVRE FORMATION	30150010400015	506 000	3 687 255	100,00	343 154	343 154			8 972 031	323 107	2 175 800
ELEGIA	38939456000012	160 000	188 108	100,00	304 898	304 898			8 590 191	-631 682	420 000
CSP DOCENDI	34456623700014	4 269 720	-1 652 303	100,00	14 639 078	14 639 078			13 501 370	-2 010 426	
DALLOZ	57219555000098	3 956 040	14 130 144	100,00	145 021 515	145 021 515			56 759 821	3 954 048	5 802 192
LEFEBVRE SARRUT SERVICES	50962029000015	500 000	369 367	100,00	16 284 000	7 311 393			57 590 281	-2 813 930	
LEFEBVRE EL DERECHO		31 123 870	10 451 280	100,00	48 351 084	48 351 084			39 989 156	2 114 679	2 317 197
SDU UITGEVERS		6 747 638	6 851 182	100,00	101 181 821	101 181 821	3 500 000		59 553 180	-1 004 218	
JURIS GMBH		2 681 368	12 328 001	45,33	40 795 695	40 795 695			60 359 127	8 122 195	2 274 605
ELS GMBH		25 000	43 597	100,00	25 000	25 000					
H-LEFEBVRE SARRUT	81530757400013	250 000	-7 171 620	100,00	250 000	0			84 688	-340 890	
SCI ARVIL	38256835000013	3 960 000	1 541 966	0,18	7 622	7 622			1 392 084	950 151	
SCI SPLIN	38263200800027	1 714 500	716 137	0,20	3 430	3 430			632 649	444 351	
DALLOZ FORMATION	82213351800016	66 660	-547 812	1,50	1 000	1 000			2 436 369	-554 817	3 800
FL e-Compliance	83182221800010	10 000	-4 305 361	51,00	5 100	5 100			25 315	-2 471 637	
LS BELGIUM		11 532 575	-9 501 171	100,00	89 387 695	89 387 695	9 000 000		43 203 024	5 718 729	1 899 985
ELS LP BV		1 000	-620	100,00	1 000	1 000			/	-48	
ELS PARTNERSHIP BV		1 000	-4 963 049	51,00	510	510			2 047 701	-466 639	
GINFFRE MFL		2 000 000	9 561 260	100,00	75 343 409	75 343 409			51 197 926	2 537 711	
BÄRCHEN	47916313100036	4 025	1 225 195	100,00	8 300 000	8 300 000			3 376 526	-213 389	
DATA LEGAL DRIVE	83979379100014	1 364	-349 237	26,69	1 504 644	1 504 644			941 032	-917 857	
										TOTAL	51 558 242

LEFEBVRE SARRUT
A Société Anonyme (French public limited company) with a Management Board and
a Supervisory Board
with capital of €5,183,112
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 4 June 2021

Dear Shareholders,

We have the honour of presenting to you our report in accordance with the legal provisions in force, in order to render account of the Company's activity during the year ended 31 December 2020 and on the parent company and consolidated financial statements submitted to you for approval.

We have made available to you in due time and form as prescribed by law all the documents required by law, namely:

- The balance sheet, income statement and notes to the financial statements for the year ended 31 December 2020,
- 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 2020 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 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 2020,
- The special report of the Management Board provided 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 2020,

- 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.

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 2020 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 2020

▪ **Company only**

During 2020, the Company's revenues were:

- €9,843,132.65 from operations
(Corresponding mainly to rentals received and services provided to subsidiaries)
- €51,945,554.60 in financial income
- €594,626.01 of non-recurring income
- €2,642.24 share in results of joint ventures

Total revenues:	€62,385,955.50
<i>as against €69,257,977.42 in 2019</i>	

The Company's expenditure was:

- €9,622,580.89 in operating expenses
- €9,291,405.07 in financial expenses
- €125,886.10 in non-recurring expenses

- (€780,296) tax on income
The negative figure for tax on income is a result of the tax consolidation

Total expenses:..... **€18,259,576.06**
as against €14,084,921.46 in 2019

Net accounting profit for 2020 amounted to €44,126,379.44 compared with €55,173,055.96 in 2019.

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.

We ask you to consider approving these parent company financial statements.

▪ **Consolidated in accordance with IFRS**

Since 2006, the Company has produced its consolidated financial statements in accordance with IFRS. We inform you that the 2019 financial statements continue to be restated following a change in accounting method in respect of IFRS 16.

The consolidated financial statements show consolidated revenues of **€489 million** for 2020 compared with **€523.8 million** in 2019.

Consolidated net profit amounted to **€40.3 million** compared with **€58.1 million** in 2019.

We ask you in accordance with Articles L. 225-100 and L. 233-16 of the Commercial Code to approve the 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

In this period of health crisis linked to the COVID-19 pandemic, our Group has continued its activity and used its best efforts to respond to the various measures to combat the spread of this pandemic, such as the lockdowns and curfews imposed by the various European governments over the course of 2020 and up until the date of this report.

Furthermore, the economic and health situation served to confirm that we were on the right track, and we decided to accelerate our process of transformation based on three pillars: the customer experience, innovation and the employee experience.

Lastly, the Group continued its investments in the development of new offerings.

RESEARCH AND DEVELOPMENT ACTIVITIES

With regard to Article L. 232-1 of the Commercial Code, we inform you that the Company did not directly carry out any research and development activities.

Nevertheless its role is to initiate and monitor 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 2020 was €915,000.

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 year last ended include non tax-deductible expenses of €23,723.

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 2020: 0.27% of the capital.

INFORMATION ON PAYMENT TERMS

In accordance with Articles L. 441-6-1 paragraph 1, D. 441-6 and A. 441-2 of the Commercial Code, we inform you that at the close of the financial year ended 31 December 2020, the balance of invoices received and issued but not settled breaks down, by due date, as follows:

	Article D. 441 I.-1): Invoices <u>received</u> due but not settled at closing date of the financial year						Article D. 441 I.-2): Invoices <u>issued</u> 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						10						2
Total amount of invoices concerned excl. tax		5,214	600	15,915	64,071	85,800					343,281	343,281
Percentage of the total amount of purchases of the year excl. tax		0.13%	0.01%	0.38%	1.55%	2.07%						
Percentage of revenues of the year excl. tax											3.7%	
(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. Business continuity during the COVID-19 health crisis

In accordance with its status as coordinating holding company of the Group, the Company has scrupulously ensured the implementation and application of all the rules announced, both economic and health-related.

By way of reminder, pursuant to Decree No. 2020-293 of 23 March 2020, the law on the health state of emergency restricting or prohibiting gatherings for health reasons and the provisions of Ordinance No. 2020-321 of 25 March 2020, extended by Ordinance No. 2020-460 of 22 April 2020 and the enabling legislation for which was laid down in Decree No. 2020-418 of 10 April 2020, shareholders were unable to attend the Annual Ordinary General Meeting of Shareholders of 5 June 2020 in person and exercised their votes either by granting proxies to the Chairman or by correspondence in advance of the Meeting.

2. Capital increase

In the context of the free category B share allocation plans of 26 September 2017 and 14 September 2018, the Company's share capital was increased from €5,173,792 to €5,183,112 in order to cater to the vesting of these shares allocated to the beneficiaries of these plans.

3. Equity stake in DATA LEGAL DRIVE

On 30 March 2020, the Company signed an agreement on a €0.5 million advance in current account with DATA LEGAL DRIVE, in which it has a 22% shareholding.

This agreement provided in particular that the reimbursement of the amount, made available not later than 15 May 2020, would take place between 1 December 2020 and 31 March 2021 in the form of a capital increase in favour of the Company by means of capitalising its current account.

This capital increase by capitalisation of the current account took place by private deed dated 15 December 2020.

As a result of this transaction, the Company's shareholding increased from 286 to 364 shares, representing 26.7% of the capital of this company, whose business consists in the marketing of a business solution for managing GDPR compliance.

4. Signing of a renewable credit line

On 10 June 2020, our Company signed a renewable credit line for a maximum principal amount of €50 million with BNP PARIBAS to finance its general requirements and those of its subsidiaries.

SUBSIDIARIES

1. Merger of CSP and DOCENDI and change of name

On 30 June 2020, COMMUNICATION-STRUCTURE-PERFECTIONNEMENT (C.S.P.), which held all the shares of DOCENDI S.A., merged with the latter by absorbing it with retroactive effect from 1 January 2020.

Following this merger by absorption, the Company, acting in its capacity as sole shareholder of C.S.P., decided, by private deed dated 27 October 2020, to change C.S.P.'s name to "CSP DOCENDI".

2. Merger of LEFEBVRE SARRUT BELGIUM, INTERSENTIA and INTERPUBLISHING

On 1 July 2020, LEFEBVRE SARRUT BELGIUM absorbed the two Belgian companies INTERPUBLISHING NV and INTERSENTIA NV, the merger by absorption taking effect retroactively from 1 January 2020.

3. DALLOZ – Resignation of Mr Philippe Deroche from his office as Chairman

By private deed dated 1 July 2020, the Company, acting in its capacity as sole shareholder of EDITIONS DALLOZ, took due note of the resignation of Mr Philippe Deroche from his position as Chairman and appointed Mr Renaud Lefebvre to replace him with effect from 1 July 2020 for an indefinite time.

4. BÄRCHEN and BÄRCHEN EDUCATION: Transfer of registered offices

By decision of the Chairwoman of BÄRCHEN and the Manager of BÄRCHEN EDUCATION dated and effective 1 July 2020, the registered offices of these two companies were transferred from 29 Rue de Tréville, 75009 Paris to 56 bis Rue de Châteaudun, 75009 Paris.

In the case of BÄRCHEN EDUCATION, in accordance with the provisions of Article L. 223-18 paragraph 8 of the Commercial Code, this decision will be ratified by the Annual Ordinary General Meeting of Shareholders convened to approve the financial statements for the year ended 31 December 2020.

5. FRANCIS LEFEBVRE E-COMPLIANCE: Resignation of Mr Hervé Jouanet from his position as General Manager

By private deed dated 23 October 2020, the Company and CMS Francis Lefebvre Avocats, shareholders of FRANCIS LEFEBVRE e-COMPLIANCE, took due note of the

resignation of Mr Hervé Jouanet from his position as General Manager with effect from 23 October 2020 and decided not to replace him.

6. ELS DEUTSCHLAND GmbH

On 3 December 2020, the Company, in its capacity as sole shareholder of ELS DEUTSCHLAND GmbH, decided to continue the business of its German subsidiary, calling a halt to the amicable liquidation procedure, to appoint Mr Olivier Campenon as Manager, to change the name of the company to LEFEBVRE SARRUT GmbH and to transfer its registered office to: Am Römerkastell 11, 66121 Saarbrücken.

7. LEFEBVRE SARRUT SERVICES: Capital transactions

On 23 December 2020, the Extraordinary General Meeting of Shareholders of LEFEBVRE SARRUT SERVICES resolved as follows:

- The reduction of the company's capital, by means of partial elimination of accumulated losses, from €7,100,000 to €0, subject to the condition precedent of a capital increase,
- The €13 million capital increase by offsetting receivables liquid due and payable held on LEFEBVRE SARRUT SERVICES by the Company, which thus became the sole shareholder of LEFEBVRE SARRUT SERVICES, which is now a single-shareholder "simplified" joint stock company.

Then, following the Extraordinary General Meeting of Shareholders of 23 December 2020, the Company in its capacity as sole shareholder of LEFEBVRE SARRUT SERVICES decided on a further capital reduction by partial elimination of accumulated losses of €12.5 million, from €13 million to €0.5 million.

These various transactions thus allowed the accumulated losses of LEFEBVRE SARRUT SERVICES to be partly cleared and its equity to be restored to more than half of its share capital.

8. SDU: Acquisition of part of a business

On 31 December 2020, SDU acquired part of the business of EVIDEND IP BV. This acquisition concerns an online platform for registers of shareholders called "EVIDEND", which provides detailed overviews of transactions, graphs on the evolution of shareholdings and also offers storage space for legal documents.

SOCIAL AND ENVIRONMENTAL INFORMATION

We present in Annex 4 the social and environmental information listed in the Statement of Extra-Financial Performance drawn up by our Group.

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

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

SIGNIFICANT EVENTS SINCE THE END OF THE REPORTING PERIOD

1. Incorporation of OPPUS BY LEFEBVRE DALLOZ in partnership with the three star graduates of the Matrice Labour Law 3.0 programme

From November 2018 to September 2019, the Company sponsored an educational programme called "MATRICE LABOUR LAW 3.0", allowing 25 students to take part in the construction of entrepreneurial projects.

At the end of this programme, we approached the three star graduates with a view to jointly developing a solution for the modelling and automation of employment contracts.

With a view to carrying out this development, a new "simplified" joint stock company called OPPUS BY LEFEBVRE DALLOZ has been set up, with LEFEBVRE SARRUT holding 55% of the capital and the three people referred to above each holding 15%. The company was registered on 15 February 2021.

2. LEFEBVRE SARRUT Group: Deployment of the LEFEBVRE DALLOZ umbrella brand in France

On 7 January 2021 the Management Board of the Company announced to all employees in France the birth of a new single brand for all offerings and products sold in the French market.

This umbrella brand, LEFEBVRE DALLOZ, will be rolled out in France during the first half of 2021 and has already been registered with the European Union Intellectual Property Office (EUIPO).

3. Acquisition of PREVISOFIT by our subsidiary i-LEFEBVRE SARRUT

Our subsidiary i-LEFEBVRE SARRUT signed an MoU on 15 February 2021 followed by a deed of execution on 5 March 2021 for the acquisition of 100% of the shares in PREVISOFIT, S.à.r.l., a limited liability company with capital of €988,000 having its registered office at 46 bis, Chemin du Vieux Moulin, 69160 Tassin-La-Demi-Lune, registered with the Lyon Trade & Companies Register under number 793 177 890.

The business of PREVISOFIT is the development and sale of software applications, the provision of advisory services and training and the performance of technical and administrative studies for businesses, local authorities and associations in the fields of Health, Safety and the Environment (HSE) by means of the publication of a comprehensive full web access SaaS HSE solution for managing business risks, HSE training (tailor-made, software application and catalogue) and by providing HSE advisory services at clients' sites.

FORESEEABLE DEVELOPMENT OF THE SITUATION AND FUTURE PROSPECTS

The Company will continue its activity of managing and operationally coordinating its subsidiaries and its transformation projects during 2021.

PROPOSED RECTIFICATION OF APPROPRIATION OF PROFIT FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2019

We inform you that the dividends paid in respect of the year ended 31 December 2019 amounted to €14,566,252.50 as opposed to the €14,567,827.50 approved by the Annual Ordinary General Meeting of Shareholders of 5 June 2020, due to non-compliance with the conditions of acquisition of shares by a beneficiary of the free share allocation plan of 26 September 2017.

For this reason, we ask you to approve the allocation of the difference of €1,575 to retained earnings, thus taking the balance of this account from €18,948,075.58 to €18,949,650.58.

PROPOSED APPROPRIATION OF PROFIT FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2020

We propose that the net accounting profit for the year ended 31 December 2020 in the amount of €44,126,379.44 be appropriated as follows:

▪ To dividends	€20,230,906.25
▪ To "Other reserves"	€23,895,000.00
▪ To "Retained earnings"	€473.19
▪ TOTAL	€44,126,379.44

As a result, the dividend for 2020 will amount to €6.25 per share. This dividend will be payable to the Company's shareholders from 4 June 2021.

Unless taxpayers opt for the progressive income tax rate, this dividend will be subject *ipso jure* to a single flat-rate tax of 12.8%, plus 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	
2019 (€4.50 per share)	€1,695,861.00	None	€12,870,391.50
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

ESTABLISHMENT OF REMUNERATION OF MEMBERS OF THE SUPERVISORY BOARD

Following the appointment of Mr Denis Payre as honorary Vice-Chairman, you are asked to consider increasing the remuneration provided in Article L. 224-45 of the Commercial Code for distribution among members of the Supervisory Board from €144,000 to €165,000.

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. No regulated agreements were entered into during the year ended 31 December 2020.

UPDATE ON TERMS OF OFFICE

1. Expiry of the term of office of members of the Supervisory Board:

We inform you that no office of any member of the Supervisory Board expires upon adjournment of this Meeting.

2. 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

ANNEXES

Annex 1: Table showing the financial results over the past five years in accordance with Article R. 225-102 of the Commercial Code.

Annex 2: Table of subsidiaries and associates.

ANNEX 1:
Table showing the financial results over the past five years
In accordance with Article R. 225-102 of the Commercial Code

Nature des indications		2016	2017	2018	2019	2020
I	Capital en fin d'exercice					
	Capital social	5.150.112	5.150.112	5.173.792	5.173.792	5.183.112
	Nombre des actions existantes	3.218.820	3.218.820	3.233.620	3.233.620	3.239.445
II	Opérations et résultats de l'exercice					
	Chiffre d'affaires hors taxes	7.111.429	7.377.672	8.374.603	8.607.621	9.262.925
	Résultat avant impôts, participation des salariés, amortissements et provisions	24.849.663	33.959.505	115.861.295	56.740.500	53.175.331
	Impôts sur les bénéfices	-4.548.707	-3.867.093	-6.242.017	-5.623.832	-780.296
	Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	28.244.930	36.763.253	120.951.907	55.173.055	44.126.379
	Résultat distribué	36.694.548	40.235.250	29.080.080	14.540.040	20.230.906 (proposition)
III	Résultats par action					
	Résultat après impôts, participation des salariés, mais avant dotations aux amortissements et provisions	9,13	11,75	37,76	19,29	16,66
	Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	8,77	11,42	37,40	17,06	13,62
	Dividende attribué à chaque action	11,40	12,50	9,00	4,50	6,25 (proposition)
IV	Personnel					
	Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	14	17	15	6	6
	Montant de la masse salariale de l'exercice (DAS)	2.215.724	2.754.992	3.416.798	4.701.231	1.993.287
	Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice	938.956	1.230.435	1.610.795	1.699.106	1.044.569

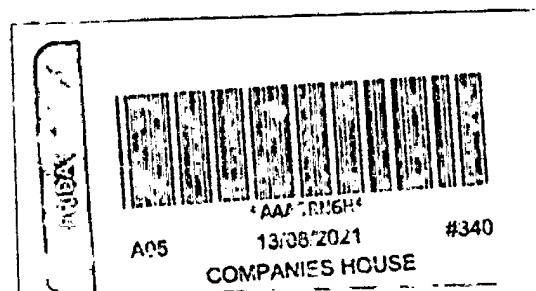
ANNEX 2: Table of subsidiaries and associates

Informations Financières	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
					Brute	Nette					
Filiales et Participations											Commentaires
EDITIONS FRANCIS LEFEBVRE	41474085200010	241 608	32 046 332	99,94	2 103 265	2 103 265			104 620 883	12 755 349	15 784 663
EDITIONS LEGISLATIVES	73201140800042	1 920 000	36 752 658	100,00	6 116 969	6 116 969			95 088 737	18 239 862	20 880 000
FRANCIS LEFEBVRE FORMATION	30150010400015	506 000	3 687 255	100,00	343 154	343 154			8 972 031	323 107	2 175 800
ELEGIA	38939456000012	160 000	188 108	100,00	304 898	304 898			8 590 191	-631 682	420 000
CSP DOCENDI	34456623700014	4 269 720	-1 652 303	100,00	14 639 078	14 639 078			13 501 370	-2 010 426	
DALLOZ	57219555000098	3 956 040	14 130 144	100,00	145 021 515	145 021 515			56 759 821	3 954 048	5 802 192
LEFEBVRE SARRUT SERVICES	50962029000015	500 000	369 367	100,00	16 284 000	7 311 393			57 590 281	-2 813 930	
LEFEBVRE EL DERECHO		31 123 870	10 451 280	100,00	48 351 084	48 351 084			39 989 156	2 114 679	2 317 197
SOU UITGEVERS		6 747 638	6 851 182	100,00	101 181 821	101 181 821	3 500 000		59 553 180	-1 004 218	
JURIS GMBH		2 681 368	12 328 001	45,33	40 795 695	40 795 695			60 359 127	8 122 195	2 274 605
ELS GMBH		25 000	43 597	100,00	25 000	25 000					
I-LEFEBVRE SARRUT	81530757400013	250 000	-7 171 620	100,00	250 000	0			84 688	-340 890	
SCI ARVIL	38256835000013	3 960 000	1 541 966	0,18	7 622	7 622			1 392 084	950 151	
SCI SPLIN	38263200800027	1 714 500	716 137	0,20	3 430	3 430			632 649	444 351	
DALLOZ FORMATION	82213351800016	66 660	-547 812	1,50	1 000	1 000			2 436 369	-554 817	3 800
FL e-Compliance	83182221800010	10 000	-4 305 361	51,00	5 100	5 100			25 315	-2 471 637	
LS BELGIUM		11 532 575	-9 501 171	100,00	89 387 695	89 387 695	9 000 000		43 203 024	5 718 729	1 899 985
ELS LP BV		1 000	-620	100,00	1 000	1 000			/	-48	
ELS PARTNERSHIP BV		1 000	-4 963 049	51,00	510	510			2 047 701	-466 639	
GIUFFRÉ MFL		2 000 000	9 561 260	100,00	75 343 409	75 343 409			51 197 926	2 537 711	
BÄRCHEN	47916313100036	4 025	1 225 195	100,00	8 300 000	8 300 000			3 376 526	-213 389	
DATA LEGAL DRIVE	83979379100014	1 364	-349 237	26,69	1 504 644	1 504 644			941 032	-917 857	
										TOTAL	51 558 242

LEFEBVRE SARRUT

Comptes consolidés 2020

**LEFEBVRE
SARRUT**



LEFEBVRE SARRUT

Etats financiers annuels consolidés 2020

LEFEBVRE
SARRUT

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ ET AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL AU 31 DÉCEMBRE 2020.....	3
ETAT DE SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE AU 31 DÉCEMBRE 2020	5
TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2020.....	6
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2020.....	7

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ ET AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL AU 31 DÉCEMBRE 2020

En milliers d'euros	Note	31/12/20	31/12/2019 retraité*
Chiffre d'affaires	8-17	489 012	523 815
Autres produits de l'activité		-	-
Achats consommés	8-18	(39 210)	(44 886)
Charges externes	8-19	(124 685)	(134 643)
Charges de personnel	8-20	(194 073)	(201 618)
Impôts et taxes	8-21	(3 899)	(4 112)
Dotations aux amortissements et aux provisions	8-22	(49 104)	(41 890)
Autres produits et charges d'exploitation	8-23	(3 490)	(96)
Résultat opérationnel d'activité		74 550	96 570
Amortissements des incorp. évaluées dans le cadre de regroupement d'entreprise	8-22	(9 845)	(9 651)
Charges liées aux stocks options assimilés	8-20	(689)	(927)
Résultat opérationnel courant		64 016	85 992
Autres produits et charges opérationnels	8-24	(6 729)	(3 941)
Quote-part de résultat des mises en équivalence	8-4	3 437	3 565
Résultat opérationnel		60 724	85 617
Résultat financier	8-25	(250)	(1 400)
Impôts sur les bénéfices	8-6	(20 083)	(26 106)
Résultat après impôt		40 391	58 110
Résultat net de l'ensemble consolidé		40 391	58 110
dont part du groupe		41 910	59 077
dont part des participations ne donnant pas le contrôle		(1 519)	(966)

* Retraité de l'application de l'interprétation IFRIC précisant la norme IFRS 16. (Cf 3.1.1 Application rétrospective de l'interprétation IFRIC de la norme IFRS 16 – Contrats de location)

AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL :

En milliers d'euros	31/12/20	31/12/2019 retraité*
Résultat net de l'ensemble consolidé	40 391	58 110
Ecart de conversion	(876)	396
Sous-total des éléments du résultat global recyclables en résultat	(876)	396
Réévaluation de l'actif/passif net des régimes à prestations définies net d'impôts	(588)	(156)
Sous-total des éléments du résultat global non recyclables en résultat	(588)	(156)
Autres éléments du Résultat Global	(1 463)	240
Résultat global	38 927	58 350
dont part du groupe	42 929	59 338
dont part des participations ne donnant pas le contrôle	(1 519)	(987)
Résultat par action en euro de l'ensemble consolidé 8-26	12,9	18,3
Résultat dilué par action en euro de l'ensemble consolidé 8-26	12,9	18,1

* Retraité de l'application de l'interprétation IFRIC précisant la norme IFRS 16. (Cf 3.1.1 Application rétrospective de l'interprétation IFRIC de la norme IFRS 16 – Contrats de location)

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE AU 31 DÉCEMBRE 2020

BILAN ACTIF

En milliers d'euros	Note	31/12/2020	31/12/2019 retraité
Immobilisations incorporelles	8-1	275 881	290 589
Ecart d'acquisition	8-2	460 516	460 516
Immobilisations corporelles	8-3	24 285	27 249
Droits d'utilisation	8-4	33 720	43 641
Titres mis en équivalence	8-5	57 384	56 900
Autres actifs financiers	8-6	5 876	5 994
Impôts différés actifs	8-7	1 375	1 710
Autres actifs long terme	8-8	832	17
Total Actifs non-courants		859 868	886 614
Stocks et en-cours	8-9	8 985	8 250
Clients et comptes rattachés	8-10	242 676	243 397
Autres actifs courants	8-11	35 476	42 827
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8-12	22 122	30 626
Total Actifs courants		309 259	325 100
Total Actif		1 169 127	1 211 714

BILAN PASSIF

En milliers d'euros	Note	31/12/2020	31/12/2019 retraité
Capital		5 183	5 174
Primes liées au capital		104 741	102 656
Réserves		537 679	496 413
Résultat de l'exercice		41 910	59 077
Total des capitaux propres, part du groupe		689 513	663 320
Participations ne donnant pas le contrôle		(5 162)	(3 636)
Total des capitaux propres consolidés	8-13	684 351	659 684
Dettes financières (part à plus d'un an)	8-14	15	15
Passif de location (part à plus d'un an)	8-14	23 022	32 788
Provisions (part à plus d'un an)	8-16	12 641	5 965
Impôts différés passifs	8-7	53 329	56 902
Autres passifs long terme	8-17	12 585	1 759
Total Passifs non-courants (A)		91 578	97 430
Dettes financières (part à moins d'un an)	8-14	11 829	74 279
Passif de location (part à moins d'un an)	8-14	10 185	10 150
Provisions (part à moins d'un an)	8-15	6 269	7 554
Fournisseurs et comptes rattachés		41 931	41 123
Dettes d'impôt		2 713	1 048
Autres passifs courants	8-16	320 272	320 447
Total Passifs courants (B)		393 199	454 600
Total des passifs (A) + (B)		484 777	552 030
Total passif		1 169 127	1 211 714

* Retraité de l'application de l'interprétation IFRIC précisant la norme IFRS 16. (Cf 3.1.1 Application rétrospective de l'interprétation IFRIC de la norme IFRS 16 – Contrats de location)

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ AU 31 DECEMBRE 2020

En milliers d'euros	Note	31/12/20	31/12/2019 retraité*
Résultat net total consolidé		40 391	58 110
Ajustements :			
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		3 090	3 237
Elim. Du résultat des mises en équivalence		(3 437)	(3 565)
Elim. des amortissements et provisions		57 976	48 902
Elim. des frais d'acquisition liés aux variations de périmètre		-	121
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution (1)		296	1 284
Charges et produits calculés liés aux paiements en action		683	365
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier brut et impôt		98 998	108 454
Elim. de la charge (produit) d'impôt		20 083	26 106
Elim. du coût de l'endettement financier net		869	986
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier brut et impôt		119 951	135 547
Incidence de la variation du BFR		16 458	(15 833)
<i>Incidence de la variation des stocks et en cours</i>		(739)	1 228
<i>Incidence de la variation des clients et autres débiteurs</i>		3 205	(15 042)
<i>Incidence de la variation des fournisseurs et autres créditeurs</i>		13 991	(2 019)
Impôts payés		(17 968)	(24 308)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		118 440	95 406
Acquisition de filiale nette de la trésorerie acquise (2)		-	(16 641)
Augmentation des participations dans des sociétés mises en équivalence		(504)	-
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(38 118)	(47 231)
Variation des prêts et avances consentis		123	19
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		13	27
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(38 486)	(63 826)
Remboursement d'emprunts et dettes de loyers		(10 305)	(11 645)
Intérêts financiers nets versés		(1 027)	(773)
Dividendes payés aux actionnaires du groupe		(14 567)	(29 080)
Dividendes payés aux minoritaires		(10)	(18)
Autres flux liés aux opérations de financement (3)		(25 000)	(10 000)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(50 909)	(51 516)
Incidence de la variation des taux de change		(84)	73
Variation de la trésorerie		28 961	(19 863)
Trésorerie nette d'ouverture		(18 667)	1 196
Trésorerie nette de clôture	8.12	10 294	(18 667)

* Retraité de l'application de l'interprétation IFRIC précisant la norme IFRS 16. (Cf 3.1.1 Application rétrospective de l'interprétation IFRIC de la norme IFRS 16 – Contrats de location)

⁽¹⁾ En 2020 – Mise au rebut d'immobilisations incorporelles (Larcier 59 K€ et EL 29 K€) et corporelles (LSS 151 K€, CSP 40 K€ et BARCHEN 19 K€)

En 2019 - Mise au rebut d'immobilisations incorporelles (Larcier 577 K€ et i-LS 688 K€)

⁽²⁾ En 2019 - Flux nets relatifs aux principales acquisitions : Barchen (8 M€), Docendi (7,4 M€)

⁽³⁾ Remboursement d'emprunts pour 25 M€ en 2020 et 10 M€ en 2019

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 31 DECEMBRE 2020

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 2019	5 174	102 656	469 047	55 822	632 699	(2 631)	630 067
Ecart de conversion	-	-	396	-	396	-	396
Réévaluation de l'actif/passif net des régimes à prestations définies net d'impôts	-	-	(135)	-	(135)	(21)	(156)
Produits et charges comptabilisés en autres éléments du résultat global	-	-	261	-	261	(21)	240
Résultat de l'exercice	-	-	-	59 076	59 076	(966)	58 110
Résultat global de la période	-	-	261	59 076	59 337	(987)	58 350
Dividendes versés	-	-	(29 080)	-	(29 080)	(18)	(29 098)
Affectation de résultat	-	-	55 822	(55 822)	-	-	-
Paievements en actions	-	-	365	-	365	-	365
Situation à la clôture de l'exercice 2019 retraité*	5 174	102 656	496 414	59 076	663 321	(3 636)	659 684
Ecart de conversion	-	-	(876)	-	(876)	-	(876)
Réévaluation de l'actif/passif net des régimes à prestations définies net d'impôts	-	-	(588)	-	(588)	-	(588)
Produits et charges comptabilisés en autres éléments du résultat global	-	-	(1 464)	-	(1 464)	-	(1 464)
Résultat de l'exercice	-	-	-	41 910	41 910	(1 519)	40 391
Résultat global de la période	-	-	(1 464)	41 910	40 447	(1 519)	38 928
Dividendes versés	-	-	(14 568)	-	(14 568)	(10)	(14 578)
Affectation de résultat	-	-	59 368	(59 368)	-	-	-
Augmentation de capital	9	2 085	(2 094)	-	-	-	-
Paievements en actions	-	-	683	-	683	-	683
Transaction sur les participations ne donnant pas le contrôle	-	-	(369)	-	(369)	4	(366)
Situation à la clôture de l'exercice 2020	5 183	104 741	537 970	41 619	689 513	(5 163)	684 351

* Retraité de l'application de l'interprétation IFRIC précisant la norme IFRS 16. (Cf 3.1.1 Application rétrospective de l'interprétation IFRIC de la norme IFRS 16 – Contrats de location)

LEFEBVRE SARRUT

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES 2020

LEFEBVRE
SARRUT

1	PRÉSENTATION DU GROUPE	10
2	ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE ET POSTÉRIEURS À L'EXERCICE	12
2.1	VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE DE L'EXERCICE	12
2.2	AUTRES ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS	13
2.3	ÉVÉNEMENTS POST CLÔTURE	14
3	RÉFÉRENTIEL COMPTABLE, MODALITÉS DE CONSOLIDATION, MÉTHODES ET RÈGLES D'ÉVALUATION	16
3.1	BASE DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS	16
3.2	PRINCIPES DE CONSOLIDATION	20
3.3	RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES	23
4	INFORMATION SECTORIELLE	33
5	GESTION DU RISQUE FINANCIER	34
5.1	RISQUE FINANCIER	34
6	UTILISATION D'ESTIMATIONS ET D'HYPOTHÈSES	35
7	PÉRIMÈTRE	36
8	NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS 2020.....	37
8.1	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	37
8.2	ÉCARTS D'ACQUISITION	38
8.3	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	39
8.4	DROITS D'UTILISATION	39
8.5	TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE	40
8.6	ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS	41
8.7	IMPÔTS DIFFÉRÉS ET IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT	42
8.8	AUTRES ACTIFS NON COURANTS	44
8.9	STOCKS ET EN-COURS	44
8.10	CLIENTS ET COMPTES RATTACHÉS	45
8.11	AUTRES ACTIFS COURANTS	46
8.12	TRESORERIE NETTE	46
8.13	CAPITAUX PROPRES	47
8.14	DETTES FINANCIÈRES	47
8.15	PROVISIONS ET ENGAGEMENTS DE RETRAITES	48
8.16	AUTRES PASSIFS COURANTS ET NON COURANTS ET COMPTES DE RÉGULARISATION	50
8.17	CHIFFRE D'AFFAIRES	50
8.18	ACHATS CONSOMMÉS	51
8.19	CHARGES EXTERNES	51
8.20	CHARGES DE PERSONNEL	52
8.21	IMPÔTS ET TAXES	55
8.22	DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS	55
8.23	AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION	56
8.24	AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	56
8.25	COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	57
8.26	RÉSULTAT PAR ACTION	57
8.27	ENGAGEMENTS HORS BILAN	58
9	TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES	60
9.1	VENTES DE BIENS ET SERVICES (CONDITIONS DE MARCHÉ)	60
9.2	ACHATS DE BIENS ET SERVICES	60
9.3	SOLDES DE CLÔTURE LIÉS À L'ACHAT ET LA VENTE DE BIENS ET SERVICES	60
9.4	SOLDES DE CLÔTURE LIÉS AU FINANCEMENT	61
9.5	RÉMUNÉRATION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS	61

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.

LEFEBVRE SARRUT est concentrée sur trois métiers :

- **L'Édition juridique, fiscale et réglementaire**, où LEFEBVRE SARRUT est un des leaders européen de l'édition juridique. LEFEBVRE SARRUT est notamment le premier en France et en Espagne et le second aux Pays-Bas, en Belgique et en Italie. Ses activités sont exercées dans huit pays européens et consistent à offrir aux professionnels du droit et du chiffre, en cabinet comme en entreprise, les solutions documentaires les plus pertinentes, essentiellement par abonnement. L'engagement du groupe est de proposer 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 marques principales du groupe sont Editions Francis Lefebvre, Dalloz, Editions Législatives, Sdu, Larcier et Bruylant, Lefebvre, Indicator, juris et Giuffrè.
- **La Formation professionnelle** où LEFEBVRE SARRUT 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, en Italie, aux Pays-Bas et en Belgique et s'adresse essentiellement aux professionnels du droit et du chiffre en leur proposant des formations sur catalogue (Inter) et des formations construites sur mesure (Intra). L'engagement du groupe 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 Formation, Elégia, Dalloz Formation, CSP, CAA, Indicator et SDU SOE.
- **Les solutions logicielles** sont les métiers émergents au sein de différents pays du groupe LEFEBVRE SARRUT. Ces solutions accompagnent les clients dans leur usage des contenus éditoriaux et pédagogiques. Elles permettent d'offrir des logiciels utilisés au quotidien par les clients du groupe dans leurs processus opérationnels : par exemple les Directions RH dans la production de leur BDES, les Directeurs HSE dans l'établissement de leur analyse des risques professionnels et la production de leur Document Unique, les Directeurs Juridiques et les Experts Comptables dans la rédaction de leurs opérations de gestion récurrente, les Conseillers de Clientèle ou les Notaires dans le conseil à la gestion de patrimoine, les Responsables de la protection des données dans la gestion de la conformité...

La combinaison de ces trois métiers permet de proposer aux clients de LEFEBVRE SARRUT un écosystème cohérent qui les accompagne dans leur métier au quotidien d'aujourd'hui et de demain.



LS a pour stratégie de renforcer sans cesse ses contenus et leur qualité, d'innover en permanence quant aux plateformes informatiques et de croître 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.

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

2.1 Variations de périmètre de l'exercice

2.1.1 Prise de participation dans la société DATA LEGAL DRIVE

En date du 30 mars 2020, le Groupe a conclu une convention d'avance en compte courant d'un montant de 500.000 € avec la société DATA LEGAL DRIVE, dont elle détenait 22 % du capital social.

Ladite convention prévoyait notamment que le remboursement de la somme, mise à disposition au plus tard le 15 mai 2020, interviendrait entre le 1er décembre 2020 et le 31 mars 2021 sous la forme d'une augmentation de capital au profit de notre Société, et ce par incorporation de notre compte courant.

Cette augmentation de capital par incorporation de compte courant a été réalisée par acte sous seing privé en date du 15 décembre 2020.

Suite à cette opération, le Groupe a porté son nombre d'actions de 286 à 364 représentant ainsi 26,7 % du 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.

2.1.2 Fusion CSP – DOCENDI et changement de dénomination sociale

Le 30 juin 2020, la société COMMUNICATION - STRUCTURE - PERFECTIONNEMENT (C.S.P.), détenant la totalité des titres de la société anonyme DOCENDI a procédé à la fusion-absorption de cette dernière, avec effet rétroactif au 1er janvier 2020.

Par ailleurs, suite à la fusion-absorption énoncée ci-dessus, la société LEFEBVRE SARRUT, agissant en qualité d'associé unique de la société COMMUNICATION - STRUCTURE - PERFECTIONNEMENT (C.S.P.), a décidé, par acte sous seing privé en date du 27 octobre 2020, de modifier la dénomination sociale de cette dernière et d'adopter comme nouvelle dénomination, « CSP Docendi ».

2.1.3 Fusion LEFEBVRE SARRUT BELGIUM – INTERSENTIA, INTERPUBLISHING

Le 1er juillet 2020, la société LEFEBVRE SARRUT BELGIUM a procédé à la fusion absorption des deux sociétés belges INTERPUBLISHING NV et INTERSENTIA NV ont fusionné par voie d'absorption, avec effet rétroactif au 1er janvier 2020.

2.2 Autres évènements significatifs

2.2.1 Déménagement du Groupe sur un site unique à horizon fin 2022

Un projet de déménagement sur un site unique est en cours de réalisation. Ce déménagement permettra d'une part de combiner de nombreux atouts : un site unique et visible pour Lefebvre Dalloz, un lieu de rassemblement pour l'ensemble des équipes France et Groupe, un environnement de travail de qualité, et d'autre part d'accélérer les innovations et les développements grâce à un espace collaboratif et adapté à nos métiers, un lieu de partage avec les clients et les partenaires et en étant un outil au service de la croissance, de l'innovation et de la culture digitale.

2.2.2 LEFEBVRE SARRUT : Augmentation de capital

Dans le cadre des plans d'attribution gratuite d'actions de catégorie B des 26 septembre 2017 et 14 septembre 2018, le capital social de notre Société a été porté de 5.173.792 € à 5.183.112 €, afin d'assurer l'acquisition définitive des actions attribuées aux salariés bénéficiaires de ces deux plans

2.2.3 Souscription d'un crédit renouvelable

En date du 10 juin 2020, le Groupe a souscrit auprès de la BNP PARIBAS une ouverture de crédit renouvelable d'un montant maximum au principal de 50.000.000 € destinés au financement de ses besoins généraux ainsi que de ses filiales.

2.2.4 LEFEBVRE SARRUT SERVICES : Opérations sur le capital social

En date du 23 décembre 2020, l'Assemblée Générale Extraordinaire de la société LEFEBVRE SARRUT SERVICES a décidé :

- La réduction du capital social de la société, par résorption partielle des pertes antérieures, pour le porter de 7.100.000 € à 0 €, sous conditions suspensive d'une augmentation de capital social,
- L'augmentation du capital social de 13.000.000 € par compensation avec des créances liquides et exigibles détenues sur la société LEFEBVRE SARRUT SERVICES par la société LEFEBVRE SARRUT, devenant ainsi associée unique de la société LEFEBVRE SARRUT SERVICES, laquelle est désormais une Société par Actions Simplifiée Unipersonnelle.

Puis, consécutivement à l'Assemblée Générale Extraordinaire du 23 décembre 2020, la société LEFEBVRE SARRUT, agissant en qualité d'associé unique de la société LEFEBVRE SARRUT SERVICES, a décidé une nouvelle réduction du capital social par résorption partielle des pertes antérieures de 12.500.000 € pour le porter ainsi de 13.000.000 € à 500.000 €.

Ces différentes opérations ont ainsi permis un apurement partiel des pertes antérieures de la société LEFEBVRE SARRUT SERVICES ainsi que la reconstitution des capitaux propres à plus de la moitié de son nouveau capital social.

2.2.5 SDU : Acquisition partielle de fonds de commerce

En date du 31 décembre 2020, la société SDU a fait l'acquisition partielle du fonds de commerce de la société EVIDEND IP BV. Cette acquisition porte sur une plateforme, dénommée « EVIDEND », de registres d'actionnaires en ligne permettant des aperçus détaillés des transactions, des graphiques sur l'évolution de l'actionnariat et offre également un espace de stockage de documents juridiques.

2.3 Evénements post clôture

2.3.1 Constitution de la Société OPPUS BY LEFEBVRE DALLOZ en partenariat avec les 3 lauréats du programme Matrice Droit du Travail 3.0

De novembre 2018 à septembre 2019, notre Société a sponsorisé un programme pédagogique « MATRICE DROIT DU TRAVAIL 3.0 » ayant permis à près de 25 étudiants de prendre part à la construction de projets d'entrepreneuriat.

A l'issue de ce programme, notre Société s'est rapprochée de trois jeunes lauréats afin d'assurer le développement d'une solution de modélisation et d'automatisation des contrats de travail.

Dans la perspective de ce développement, une nouvelle société par actions simplifiée dénommée « OPPUS by LEFEBVRE DALLOZ » a été constituée entre la société LEFEBVRE SARRUT détenant 55 % du capital et les trois personnes susmentionnées, détenant respectivement 15 % du capital et a été immatriculée le 15 février 2021.

2.3.2 Groupe LEFEBVRE SARRUT : Déploiement de la marque ombrelle LEFEBVRE DALLOZ en France

Le 7 janvier 2021, le Directoire de notre Société a annoncé à l'ensemble des collaborateurs français la naissance d'une marque commerciale unique adossée aux offres et produits commercialisés sur le marché français.

Cette marque ombrelle, LEFEBVRE DALLOZ, sera déployée en France au cours du premier semestre 2021 et a d'ores et déjà fait l'objet d'un dépôt auprès de l'Office de l'Union Européenne pour la Propriété Intellectuelle (EUIPO).

2.3.3 Acquisition de la Société PREVISOFIT par notre filiale i-LEFEBVRE SARRUT

La société i-LEFEBVRE SARRUT a conclu un protocole d'acquisition le 15 février 2021 ainsi qu'un acte d'exécution dudit protocole en date du 5 mars 2021, ayant pour objet l'acquisition de 100 % des titres de la société PREVISOFIT, Société à Responsabilité Limitée au capital de 988.000 €, dont le siège social est fixé au 46 bis, Chemin du Vieux Moulin à Tassin-La-Demi-Lune (69160), et immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Lyon sous le numéro 793 177 890.

Il convient de préciser que la Société PREVISOFIT a pour activité le développement et la vente de logiciels, le conseil, la formation et la réalisation d'études techniques et administratives à destination des entreprises, collectivités et associations le tout dans les domaines Hygiène, Sécurité et Environnement (HSE) par l'édition d'une solution HSE Saas full web complète de gestion des risques professionnels, par la formation HSE (sur mesure, logiciel et catalogue) et par des prestations de conseil HSE sur les sites de ses clients.

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

Les états financiers consolidés au 31 décembre 2020 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 2020, le 22 mars 2021. Ces comptes ne seront définitifs qu'après l'approbation par l'Assemblée Générale des actionnaires le 4 juin 2021.

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 2020 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 2020 sont les suivantes :

- Amendement à IFRS 3 – Définition d'une activité
- Amendements à IAS 1 et IAS 8 – Modification de la définition du terme « significatif »
- Amendement à IFRS 9, IAS 39 et IFRS 7 – Réforme des indices de taux d'intérêt
- Modification temporaire d'IFRS 16 – Compensation de loyers dans le cadre de la Covid-19

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 rétrospective de l'interprétation IFRIC 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.

Une interprétation de l'IFRS IC, paru fin 2019, a apporté des précisions sur la détermination de la durée de certains contrats de locations, de même que sur la durée d'amortissements des agencements et installations indissociables du bien loué.

L'analyse de cette interprétation a conduit le groupe à réestimer les montants d'amortissement des agencements sur la période 2019 sans conséquence matérielle sur les niveaux de droits d'utilisation et dettes liées comptabilisées lors de la première application.

Conformément aux précisions apportées par l'IFRS IC, le Groupe a donc retraité les états financiers 2019 comme suit :

- Une dotation d'amortissement complémentaire de 408 K€ ;
- Un produit d'impôt de 117 K€.

Soit un impact net dans les comptes 2019 de (291) K€.

Les tableaux suivants récapitulent les impacts de ces retraitements sur les états financiers du Groupe :

COMPTE DE RESULTAT

En milliers d'euros	31/12/2019 publié	Retraitement	31/12/2019 retraité
Chiffre d'affaires	523 815		523 815
Achats consommés	(44 886)		(44 886)
Charges externes	(134 643)		(134 643)
Charges de personnel	(201 618)		(201 618)
Impôts et taxes	(4 112)		(4 112)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(41 481)	(408)	(41 890)
Autres produits et charges d'exploitation	(96)		(96)
Résultat opérationnel d'activité	96 979	(408)	96 570
Amortissements des incorp. évaluées dans le cadre de regroupement d'entreprise	(9 651)		(9 651)
Charges liées aux stocks options assimilés	(927)		(927)
Résultat opérationnel courant	86 400	(408)	85 992
Autres produits et charges opérationnels	(3 941)		(3 941)
Quote-part de résultat des mises en équivalence	3 565		3 565
Résultat opérationnel	86 025	(408)	85 617
Résultat financier	(1 400)		(1 400)
Impôts sur les bénéfices	(26 224)	117	(26 106)
Résultat après impôt	58 401	(291)	58 110
Résultat net de l'ensemble consolidé	58 401	(291)	58 110
dont part du groupe	59 368	(291)	59 077
dont part des participations ne donnant pas le contrôle	(966)	-	(966)

BILAN ACTIF

En milliers d'euros	31/12/2019 publié	Retraitement	31/12/2019 retraité
Immobilisations incorporelles	290 589		290 589
Ecart d'acquisition	460 516		460 516
Immobilisations corporelles	27 657	(408)	27 249
Droits d'utilisation	43 641		43 641
Titres mis en équivalence	56 900		56 900
Autres actifs financiers	5 994		5 994
Impôts différés actifs	1 592	117	1 710
Autres actifs long terme	17		17
Total Actifs non-courants	886 905	(291)	886 614
Total Actifs courants	325 100	-	325 100
Total Actif	1 212 005	(291)	1 211 714

BILAN PASSIF

En milliers d'euros	31/12/2019 publié	Ajustements	31/12/2019 retraité
Capital	5 174		5 174
Primes liées au capital	102 656		102 656
Réserves	496 413		496 413
Résultat de l'exercice	59 368	(291)	59 077
Total des capitaux propres, part du groupe	663 611	(291)	663 320
Participations ne donnant pas le contrôle	(3 636)		(3 636)
Total des capitaux propres consolidés	659 975	(291)	659 684
Total Passifs non-courants (A)	97 430	-	97 430
Total Passifs courants (B)	454 600	-	454 600
Total des passifs (A) + (B)	552 030	-	552 030
Total passif	1 212 005	(291)	1 211 714

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

En milliers d'euros	31/12/2019 publié	Retraitement	31/12/2019 retraité
Résultat net total consolidé	58 401	(291)	58 110
Ajustements :			
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	3 237		3 237
Elim. Du résultat des mises en équivalence	(3 565)		(3 565)
Elim. des amortissements et provisions	48 494	408	48 902
Elim. des frais d'acquisition liés aux variations de périmètre	121		121
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution (1)	1 284		1 284
Charges et produits calculés liés aux paiements en action	365		365
Autres produits et charges sans incidence trésorerie			
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier brut et impôt	108 337	117	108 454
Elim. de la charge (produit) d'impôt	26 224	(117)	26 106
Elim. du coût de l'endettement financier net	986		986
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier brut et impôt	135 547	-	135 547
Incidence de la variation du BFR	(15 833)		(15 833)
<i>Incidence de la variation des stocks et en cours</i>	1 228		1 228
<i>Incidence de la variation des clients et autres débiteurs</i>	(15 042)		(15 042)
<i>Incidence de la variation des fournisseurs et autres créditeurs</i>	(2 019)		(2 019)
Impôts payés	(24 308)		(24 308)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	95 406	-	95 406
Acquisition de filiale nette de la trésorerie acquise (2)	(16 641)		(16 641)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(47 231)		(47 231)
Variation des prêts et avances consentis	19		19
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	27		27
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(63 826)	-	(63 826)
Remboursement d'emprunts et dettes de loyers	(11 645)		(11 645)
Intérêts financiers nets versés	(773)		(773)
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	(29 080)		(29 080)
Dividendes payés aux minoritaires	(18)		(18)
Autres flux liés aux opérations de financement (3)	(10 000)		(10 000)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(51 516)	-	(51 516)
Incidence de la variation des taux de change	73		73
Variation de la trésorerie	(19 863)	-	(19 863)
Trésorerie nette d'ouverture	1 196		1 196
Trésorerie nette de clôture	(18 667)		(18 667)

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 entre 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 le Groupe 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 2020, 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	31/12/2020	31/12/2019
Cours de clôture	1,11231	1,17536
Cours moyen	1,12459	1,13924

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 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 Ecart 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 exercable 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 logiciels 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
Droits d'édition	15 ans

Les marques ne sont pas amorties.

3.3.2 Immobilisations corporelles

3.3.2.1 Immobilisations acquises ou produites

Evaluation des biens

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.

Approche par composants

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 Droits d'utilisation des actifs loués et dettes de loyers

La norme IFRS 16 « Contrats de location » est entrée en vigueur de façon obligatoire au 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 (inférieure à neuf à 5000\$).

Le groupe a choisi d'appliquer ces exemptions à tous ses contrats de location concernés.

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, avec notamment les effets de présentation suivants :

Au compte de résultat :

- 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 Cout de l'endettement financier net.

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.

Le Groupe prend principalement en location :

- Des contrats de locations immobilières : Les durées de location retenues intègrent les durées fermes du contrat, les éventuelles périodes de renouvellement prévues, et de manière plus élargie l'environnement et les pénalités économiques et/ou contractuelles.
En France, ces contrats sont de type bail commercial français 3/6/9 avec des loyers fixes indexés sur l'indice du coût de la construction ;
- Des contrats de location de véhicules d'une durée de trois ou quatre ans. Les loyers sont fixes;
- Des contrats de location de matériels. La durée de ces contrats correspond, en général, à la durée de vie du matériel avec des options d'achat incitatives in fine.

Le comité d'interprétation de l'IFRIC a publié une décision en novembre 2019 relative à la détermination de la période exécutoire des contrats et la durée de vie des agencements liés aux baux. Dans sa décision, le comité considère qu'il convient de tenir compte de l'environnement et des pénalités économiques du contrat et non uniquement des pénalités contractuelles. Aussi, pour déterminer les périodes exécutoires et les durées des contrats, le Groupe se base sur :

- L'ampleur des pénalités contractuelles à encourir dues au bailleur en cas de sortie ;
- L'ampleur des investissements réalisés dans l'actif loué et/ou de sa spécialisation aux besoins du groupe ;
- Les coûts induits ou les optimisations attendus découlant des réorientations immobilières étudiées actif par actif ;

Le groupe a finalisé les travaux de revue des durées de ses contrats au regard de cette décision dont les impacts sont présentés au paragraphe 3.1.1.

Le taux d'actualisation retenu :

- À la date de transition, correspond au taux marginal d'endettement sur la durée résiduelle des contrats au 1er janvier 2019 ;
- Depuis la transition, correspond au taux implicite lorsqu'il est aisément déterminable ou, à défaut, au taux marginal d'endettement ;
- Est déterminé en tenant compte du profil de paiement de la dette de location dans le cas du taux marginal d'endettement.

Le Groupe a choisi d'adopter la méthode rétrospective simplifiée lors de la transition et a ainsi comptabilisé au 1er janvier 2019 un droit d'utilisation et une dette de location associée de même valeur représentant la somme actualisée des loyers futurs à décaisser sur la durée résiduelle estimée du contrat.

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

Pour les immobilisations amortissables et les droits d'utilisation des actifs loués, un test de valeur est effectué uniquement si des indices internes ou externes de perte de valeur apparaissent.

Les écarts d'acquisition, 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 2020 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 entraîne 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 2020 l'impact du reclassement de la CVAE en impôt sur le résultat s'élève à 2 067 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 définies 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 « primes 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 à 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 2020, une charge de personnel de 683 K€ a été comptabilisée en contrepartie des capitaux propres (Cf. § 8.20.1.2).

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 et aux Pays-Bas ont impacté négativement les comptes de l'exercice 2020 pour 1 435 K€ alors qu'ils avaient un impact positif en 2019 pour 2 024 K€.

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 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 assimilés 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.

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	31/12/2020		31/12/2019		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 (Mère)
POLE EDITION							
EDITIONS FRANCIS LEFEBVRE	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 Suzo 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 (**)	Calgarth House, 39–41 Bank Street, Ashford, Kent TN23 1DQ, Angleterre	(*) 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	100	100	99,99	Intégration globale
INDICATOR NL	Schootense Dreef 31, 5708 HZ Helmond, Hollande	34267746	100	100	100	100	Intégration globale
INDICATOR SUPPORT & ASSISTANCE UK	Tienesteenweg 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 Den Haag; Postbus 20025, 2500 EA Den Haag, Hollande	17104752	100	100	100	100	Intégration globale
SDU UITGEVERS	Prinses Beatrixlaan 116, 2595 AL Den Haag; Postbus 20025, 2500 EA Den Haag, Hollande	27193898	100	100	100	100	Intégration globale
LS GMBH	Gutenbergstraße 23, 66117 Saarbrücken, Allemagne	HR B 100968	100	100	100	100	Intégration globale
LS BELGIUM	Rue Haute 139/6 B-1000 Bruxelles, Belgique	(*) 0436.181.878	100	100	100	100	Intégration globale
DBIT SA	7 Rue des Trois Cantons L-8399 Windhof, Luxembourg	(*) B 46585	100	100	100	100	Intégration globale
LS LP BV	Prinses Beatrixlaan 116, 2595AL's-Gravenhage Den Haag, Hollande	856 513 672	100	100	100	100	Intégration 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 Saarbrücken, 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	Intégration globale
FRANCIS LEFEBVRE FORMATION	13, rue Viète 75017 Paris	301 500 104	100	100	99,99	99,99	Intégration 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 Trévis 75009 Paris	479 163 131	99,90	100	99,90	100	Intégration globale
BARCHEN EDUCATION	29, rue de Trévis 75009 Paris	805 091 139	99,90	100	99,90	100	Intégration 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	26,69	26,69	22,24	22,24	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 2020

8.1 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles au 31 décembre 2020 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 2018					
Coût	222 667	61 540	11 224	194 141	489 572
Amortissements et dépréciations 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 à l'ouverture	77 904	61 488	11 224	133 407	284 023
Acquisitions	31 218	39	6 525	8 989	46 771
Mises au rebut	(688)	-	(579)	-	(1 266)
Différence de conversion	2	-	-	0	2
Reclassement	7 992	-	(10 947)	(50)	(3 005)
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 dépréciations cumulés	(139 438)	(55)	-	(71 567)	(211 060)
Valeur nette comptable	95 854	61 524	6 373	126 837	290 589
Exercice clos le 31 décembre 2020					
Valeur nette comptable à l'ouverture	95 854	61 524	6 373	126 837	290 589
Acquisitions	18 357	18	1 911	9 031	29 317
Mise au rebut	-	-	(88)	-	(88)
Différence de conversion	(3)	-	-	(423)	(427)
Reclassement	4 001	-	(4 001)	0	0
Dotations aux amortissements	(26 400)	(7)	-	(17 104)	(43 510)
Solde net à la clôture	91 809	61 535	4 196	118 341	275 881
Au 31 décembre 2020					
Coût	257 637	61 597	4 196	202 444	525 872
Amortissements et dépréciations cumulés	(165 827)	(62)	-	(84 102)	(249 991)
Valeur nette comptable	91 809	61 535	4 196	118 342	275 881

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 161 764 K€, et un montant d'amortissements cumulés égal à 71 836 K€.

Leur durée d'amortissement est de 15 ans et la dotation sur l'exercice 2020 s'élève à 9 845 K€.

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

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

8.2 Écarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition figurant au bilan consolidé au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019 sont détaillés ci-après.

On rappelle que les amortissements pratiqués avant le 1^{er} janvier 2005, date de transition aux normes IFRS ont été conservés.

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 7.3% 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 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 cumulées	(1 163)	(250)	(1 413)
Valeur nette comptable	434 669	25 847	460 516
Exercice clos le 31 décembre 2020			
Valeur nette comptable à l'ouverture	434 669	25 847	460 516
Valeur nette comptable à la clôture	434 669	25 847	460 516
Au 31 décembre 2020			
Coût	435 832	26 097	461 929
Dépréciations cumulées	(1 163)	(250)	(1 413)
Valeur nette comptable	434 669	25 847	460 516

8.3 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles au 31 décembre 2020 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 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 retraité*							
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)	-	(2 033)	(4 100)
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	7 915	27 249
Au 31 décembre 2019 retraité*							
Coût	4 118	275	23 693	19 274	26	28 823	76 209
Amortissements et dépréciations cumulés	-	(110)	(13 525)	(14 419)	-	(20 907)	(48 961)
Valeur nette comptable	4 118	165	10 169	4 856	26	7 915	27 249
Exercice clos le 31 décembre 2020							
Valeur nette comptable à l'ouverture	4 118	165	10 169	4 856	26	7 915	27 249
Acquisitions	-	-	47	1 771	4	444	2 266
Cessions et mises au rebut	-	-	(3)	(3)	-	(214)	(220)
Différence de conversion	-	-	-	-	-	(2)	(2)
Reclassement	-	-	-	-	(26)	26	(0)
Dotations aux amortissements	-	(37)	(749)	(1 680)	-	(2 554)	(5 020)
Reprises sur amortissements	-	-	-	12	-	0	13
Solde net à la clôture	4 118	128	9 464	4 956	4	5 614	24 285
Au 31 décembre 2020							
Coût	4 118	275	23 731	20 378	4	28 833	77 339
Amortissements et dépréciations cumulés	-	(147)	(14 267)	(15 422)	-	(23 219)	(53 054)
Valeur nette comptable	4 118	128	9 464	4 956	4	5 614	24 285

(*) * Retraité de l'application de l'interprétation IFRIC précisant la norme IFRS 16. (Cf 3.1.1 Application rétrospective de l'interprétation IFRIC de la norme IFRS 16 – Contrats de location)

8.4 Droits d'utilisation

En milliers d'euros	Constructions	Mobilier, matériel de bureau	Autres immo. Corp.	Total
Au 31 décembre 2019				
Brut	50 120	1 507	2 517	54 144
Amortissements cumulés	(9 110)	(469)	(924)	(10 503)
Valeur nette comptable	41 010	1 038	1 593	43 641
Exercice clos le 31 décembre 2020				
Valeur nette comptable à l'ouverture	41 010	1 038	1 593	43 641
Changements d'hypothèse	89	123	436	649
Variation taux de change	(24)	-	-	(24)
Dotations	(9 177)	(463)	(906)	(10 546)
Solde net à la clôture	31 898	698	1 123	33 720
Au 31 décembre 2020				
Brut	49 387	1 531	2 787	52 174
Amortissements cumulés	(17 489)	(833)	(1 664)	(19 153)
Valeur nette comptable	31 898	698	1 123	33 720

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.

Les données présentées à fin 2020 concernent les sociétés JURIS GMBH et DATA LEGAL DRIVE.

La société JURIS GMBH a distribué 6,9M€ de dividendes dont 3,1M€ à destination du groupe.

La société DATA LEGAL DRIVE a effectué une augmentation de capital, souscrite en intégralité par le groupe, qui renforce sa détention pour atteindre 26,69%.

Bilan :

En milliers d'euros	JURIS GMBH	DATA LEGAL DRIVE	31/12/20	JURIS GMBH	DATA LEGAL DRIVE	31/12/19
Actifs non courants	124 601	3 930	128 530	120 438	4 198	124 636
Actifs courants	21 481	1 091	22 573	21 554	564	22 118
Total Actifs	146 082	5 021	151 103	141 992	4 762	146 754
Capitaux propres	124 851	2 958	127 809	123 544	4 034	127 578
Passifs non courants	3 122	0	3 122	2 546	0	2 546
Passifs courants	18 109	2 063	20 172	15 902	728	16 630
Total Passifs	146 082	5 021	151 103	141 992	4 762	146 754
Quote part de capitaux propres	56 595	789	57 384	56 003	897	56 900

Compte de résultat :

En milliers d'euros	JURIS GMBH	DATA LEGAL DRIVE	31/12/20	JURIS GMBH	DATA LEGAL DRIVE	31/12/19
Chiffre d'affaires	60 359	941	61 300	55 744	298	56 042
Résultat opérationnel	12 382	(1 049)	11 333	12 313	(522)	11 790
Résultat net total	8 122	(919)	7 203	8 095	(467)	7 627
Quote part de résultat	3 682	(245)	3 437	3 669	(104)	3 565

8.6 Actifs financiers non courants

Les actifs financiers non courants se détaillent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/20	31/12/19
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	4 417	4 417
Titres non consolidés	375	375
Titres immobilisés	5	5
Prêts	164	171
Dépôts et cautionnements versés	799	897
Autres créances immobilisées	153	159
Valeurs brutes	5 914	6 024
Prov. dépôts et cautionnements versés		(1)
Prov. autres créances immobilisées	(38)	(29)
Valeurs nettes	5 876	5 994

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

<i>En milliers d'euros</i>					
Société détentrice	Titres détenus	31/12/19	Augmentation	Diminution	31/12/20
Lefebvre Sarrut Services	SCI Arvil	8	-	-	8
Lefebvre Sarrut	Rocket Lawyer US	4 406	-	-	4 406
Lefebvre Sarrut	SCI Splin	3	-	-	3
Valeurs brutes		4 417	-	-	4 417
Provisions sur titres		-	-	-	-
Valeurs nettes		4 417	-	-	4 417

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

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

<i>En milliers d'euros</i>					
Société détentrice	Titres détenus	31/12/19	Augmentation	Diminution	31/12/20
LS Belgium	Jurisquare	375	-	-	375
Valeurs brutes		375	-	-	375
Provisions sur titres		-	-	-	-
Valeurs nettes		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.

Les sociétés BARCHEN et BARCHEN EDUCATION ont rejoint le périmètre d'intégration fiscale en 2020.

Le périmètre des sociétés intégrées est le suivant au 31 décembre 2020:

- LEFEBVRE SARRUT (Société Mère),
- EDITIONS FRANCIS LEFEBVRE,
- EDITIONS DALLOZ,
- DALLOZ FORMATION,
- FRANCIS LEFEBVRE FORMATION,
- ELEGIA,
- COMMUNICATION STRUCTURE PERFECTIONNEMENT,
- I-LS,
- LEFEBVRE SARRUT SERVICES,
- CAA PRODUCTIONS,
- EDITIONS LEGISLATIVES,
- BARCHEN,
- BARCHEN EDUCATION

8.7.1 Charge d'impôt

La charge d'impôt s'analyse comme suit :

En milliers d'euros	31/12/20	31/12/2019 retraité*
Impôts différés	3 108	(1 357)
Impôt exigible (1)	(23 191)	(24 749)
Total	(20 083)	(26 106)

* Retraité de l'application de l'interprétation IFRIC précisant la norme IFRS 16. (Cf 3.1.1 Application rétrospective de l'interprétation IFRIC de la norme IFRS 16 – Contrats de location)

(1) Dont (2 067) K€ de CVAE en 2020 contre (2 024) K€ en 2019.

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

En milliers d'euros	31/12/20	31/12/2019 retraité*
Résultat après impôt	36 954	54 545
Impôts sur les bénéfices	(20 083)	(26 106)
Résultat avant impôt	57 037	80 651
Taux d'impôt théorique	32,02%	34,43%
Charge théorique d'impôt	(18 263)	(27 768)
Charges non déductibles et produits non imposables	191	507
Impact des différences de taux d'imposition des sociétés étrangères	(25)	1 649
Impact des différences de taux d'imposition sociétés françaises	1 180	190
Déficits fiscaux non activés	(1 046)	(625)
CVAE nette	(1 405)	(1 310)
CICE et crédits d'impôts	880	600
Impact des changements de taux futurs en France	(311)	1 203
Impact des changements de taux futurs des sociétés étrangères	(1 124)	-
Autres	(159)	(553)
Charge réelle d'impôt	(20 083)	(26 106)
Taux effectif d'impôt	35,21%	32,37%

* Retraité de l'application de l'interprétation IFRIC précisant la norme IFRS 16. (Cf 3.1.1 Application rétrospective de l'interprétation IFRIC de la norme IFRS 16 – Contrats de location)

Au 31 décembre 2020, le montant des déficits non activés au sein des filiales LS Partnership BV et FLE-Compliance, s'élèvent respectivement à 6.7 M€ et 4.4 M€.

8.7.2 Impôts différés au bilan

Les impôts différés s'analysent comme suit :

En milliers d'euros	31/12/20	31/12/2019 retraité*
Total des impôts différés actifs	1 375	1 710
Total des impôts différés passifs	(53 329)	(56 902)
Total des impôts différés nets	(51 955)	(55 193)
Déficits reportables et ARD	1 709	2 139
Provisions non déductibles	3 173	2 437
Participation des salariés	1 549	1 680
Engagement retraite	1 692	1 609
Autres différences temporelles taxables	1 145	1 095
Ecart entre amortissement comptable et amortissement fiscal	(24 877)	(27 110)
Immeubles de placement	(33)	(43)
Réévaluation, écarts d'évaluations et élimination des résultats internes	(36 313)	(37 000)
Total des impôts différés nets	(51 955)	(55 193)

* Retraité de l'application de l'interprétation IFRIC précisant la norme IFRS 16. (Cf 3.1.1 Application rétrospective de l'interprétation IFRIC de la norme IFRS 16 – Contrats de location)

8.8 Autres actifs non courants

En milliers d'euros	31/12/20	31/12/19
Créances fiscales hors IS	830	16
Autres créances d'exploitation	124	116
Prov. autres créances	(123)	(115)
Total	832	17

8.9 Stocks et en-cours

Le poste stocks et encours se décompose comme suit :

En milliers d'euros	31/12/20			31/12/19		
	Brut	Provision	Net	Brut	Provision	Net
Stocks - matières premières et fournitures	1 065	(7)	1 058	1 067	(6)	1 061
Stocks - autres approvisionnements	116	(58)	58	103	-	103
Stocks - en-cours de production	848	-	848	847	-	847
Stocks - produits finis et intermédiaires	18 336	(11 765)	6 570	8 742	(2 841)	5 900
Stocks de marchandises	536	(86)	450	411	(73)	338
Total des stocks	20 901	(11 916)	8 985	11 170	(2 920)	8 250

Les variations de la provision pour dépréciation des comptes clients sont les suivantes :

En milliers d'euros	31/12/19	Dotations	Reprises	Variation périmètre	Reclassement	Ecart de conversion	31/12/20
Provision pour dépréciation	(2 920)	(1 965)	2 009	-	(9 039)	-	(11 916)
Total	(2 920)	(1 965)	2 009	-	(9 039)	-	(11 916)

La nature des dotations et des reprises s'analyse dans le tableau ci-dessous :

En milliers d'euros	31/12/20			31/12/19		
	Dotations	Reprises	Variations nettes	Dotations	Reprises	Variations nettes
Statistiques	(1 965)	2 009	44	(1 709)	1 564	(144)
Affectées à des cas individualisés	(0)	0	(0)	(302)	-	(302)
Reprises devenues sans objet	-	(0)	(0)	-	319	319
Total	(1 965)	2 009	43	(2 011)	1 883	(128)

8.10 Clients et comptes rattachés

Le poste clients et comptes rattachés se décompose comme suit :

En milliers d'euros	31/12/20	31/12/19
Clients et comptes rattachés	254 810	253 739
Valeurs brutes	254 810	253 739
Provision pour dépréciation	(12 134)	(10 342)
Total	242 676	243 397

Les encaissements de créances clients sur l'exercice 2020 se sont élevés à 497 M€, et 510 M€ sur l'exercice 2019.

Les variations de la provision pour dépréciation des comptes clients sont les suivantes :

En milliers d'euros	31/12/19	Dotations	Reprises	Reclassement	Ecart de conversion	31/12/20
Provision pour dépréciation	(10 342)	(3 751)	1 944	4	10	(12 134)
Total	(10 342)	(3 751)	1 944	4	10	(12 134)

La nature des dotations et des reprises s'analyse dans le tableau ci-dessous :

En milliers d'euros	31/12/20			31/12/19		
	Dotations	Reprises	Variations nettes	Dotations	Reprises	Variations nettes
Statistiques	(474)	674	200	(262)	121	(142)
Affectées à des cas individualisés	(3 277)	701	(2 576)	(2 323)	109	(2 214)
Reprises devenues sans objet	-	569	569	-	1 480	1 480
Total	(3 751)	1 944	(1 807)	(2 586)	1 709	(876)

8.11 Autres actifs courants

Le poste autres actifs courants se décompose comme suit :

En milliers d'euros	31/12/20			31/12/19		
	Valeurs brutes	Dépréciation	Valeurs nettes	Valeurs brutes	Dépréciation	Valeurs nettes
Créances sociales	274	-	274	77	-	77
Créances fiscales	8 273	-	8 273	15 255	-	15 255
Etat, Impôt sur les bénéfices	3 840	-	3 840	7 498	-	7 498
Comptes courants actifs	7	-	7	182	-	182
Débiteurs divers	8 960	(807)	8 153	6 572	(4)	6 569
Charges à répartir	422	-	422	323	-	323
Charges constatées d'avance	14 506	-	14 506	12 924	-	12 924
Total	36 283	(807)	35 476	42 831	(4)	42 827

8.12 Trésorerie nette

Le poste trésorerie nette se décompose comme suit :

En milliers d'euros	31/12/20	31/12/19
Trésorerie brute	22 122	30 626
Concours bancaire courant	(11 829)	(49 293)
Trésorerie Nette	10 294	(18 667)

8.13 Capitaux propres

Au 31 décembre 2020, le capital social s'élève à 5 183 112 euros. Il est composé de 3 239 445 actions entièrement libérées de valeur nominale de 1,6 euros sans action préférentielle.

Le 31 mars 2020, conformément aux décisions du directoire, le capital social a été augmenté de 9 320 euros via la création de 5 825 actions nouvelles.

Cette augmentation de capital résulte d'une incorporation de réserves. Elle est dédiée à l'attribution d'actions gratuites.

- Affectation du résultat 2020

Le Directoire proposera à l'Assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2020, de distribuer un dividende de 6,25 euros par action au titre de cet exercice, soit 20.230.906,25 euros au total.

Le dividende distribué au titre de l'exercice 2019 a été de 4,5 euros par action.

8.14 Dettes financières

Les dettes financières se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	31/12/19	Augmentation	Diminution	Autres mouvements	Ecart de conversion	31/12/20
Autres dettes à long terme	15	0	0	(15)	0	0
Passif de location (part à plus d'un an)	32 788	0	0	(9 749)	(17)	23 022
Dettes financières (part à plus d'un an)	32 803	0	0	(9 764)	(17)	23 022
Concours bancaire	49 294	-	-	(37 465)	-	11 829
Autres emprunts et dettes assimilées	24 985	-	(25 000)	15	-	-
Passif de location (part à moins d'un an)	10 048	0	(10 938)	11 030	(7)	10 134
Intérêts courus sur emprunts	102	3	(55)	(0)	(0)	51
Dettes financières (part à moins d'un an)	84 429	4	(35 992)	(26 420)	(7)	22 013
Total des dettes financières	117 232	4	(35 992)	(36 184)	(24)	45 035

- En 2017, la société FROJAL, détentrice de 76,79% des actions de la société LEFEBVRE SARRUT a versé une avance en compte courant de 40 M€ au Groupe, 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.

Au cours des exercices 2018, 2019 et 2020, des remboursements de 5 M€, 10 M€ et 25M€ ont été effectués. Cette avance est intégralement remboursée au 31 décembre 2020.

- Les changements d'hypothèses sur les contrats de locations sont présentés au sein des « Autres mouvements ». Les remboursements de dettes et versements d'intérêts sur les passifs de location sont constatés dans la colonne « Diminution »

L'analyse par devises et par taux des dettes financières est présentée ci-dessous :

En milliers d'euros	31/12/20	31/12/19
Euro	45 035	117 232
Total des dettes financières par devise	45 035	117 232
Taux variable	-	24 985
Taux fixe	45 035	92 247
Total des dettes financières par taux d'intérêt	45 035	117 232

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	31/12/20			31/12/19		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Provisions pour litiges	542	-	542	334	-	334
Provisions pour litiges personnel	1 651	-	1 651	1 859	230	2 089
Provisions pour litiges autres tiers	325	-	325	812	-	812
Autres provisions pour risques	1 799	447	2 246	3 465	198	3 663
Avantages long terme au personnel	408	5 494	5 902	441	5 520	5 962
Autres provisions pour charges	1 545	5 682	7 226	642	17	659
Total Provisions	6 269	12 641	18 910	7 554	5 965	13 519

A fin 2020, les autres provisions pour risques et autres provisions pour charges comprennent notamment les provisions pour agents chez GIUFFRE et les provisions sur retour liées à l'Edition.

La variation des provisions courantes et non courantes s'analyse comme suit:

En milliers d'euros	31/12/19	Dotations	Provisions utilisées	Provisions excédentaires ou devenues sans objet	Ecart Actuariels	Autres variations	31/12/20
Provisions pour litiges	334	255	-	(47)	-	-	542
Provisions pour litiges autres tiers	812	305	-	(792)	-	-	325
Provisions pour litiges personnel	2 089	859	-	(1 376)	-	79	1 651
Autres provisions pour risques	3 663	1 866	-	(3 283)	-	-	2 246
Avantages long terme au personnel	5 962	509	(1 162)	(60)	776	(122)	5 902
Autres provisions pour charges	659	946	-	(33)	-	5 654	7 226
Total des provisions	13 519	5 758	(1 162)	(5 591)	776	5 611	18 910

Les provisions pour agents chez GIUFFRE ont fait l'objet d'un reclassement au sein des « Autres provisions pour charges » sur la période. Elles étaient enregistrées dans les autres passifs courants à fin 2019.

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 0.65%, lequel a été déterminé par référence à l'index iBoxx € Corporates AA 10 ans pour la Zone Euro au 31 décembre 2020. 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	31/12/20	31/12/19
Engagement non financés	(4 409)	(4 389)
Charges à payer		(122)
Provision nette bilan	(4 409)	(4 511)
Total Engagement externalisé	5 591	5 502

Au compte de résultat, les engagements pour indemnités de départ en retraite s'analysent comme suit :

En milliers d'euros	31/12/20	31/12/19
Indemnités versées	(837)	(541)
Charges sociales sur indemnités versées	(376)	(134)
Remboursement reçus de l'assureur	1 082	443
Cotisations versées à l'assureur	(607)	(898)
Cotisations à verser à l'assureur (Charges à payer)	(340)	(216)
Variation de provision retraite et médaille du travail	713	(16)
Charge globale	(365)	(1 362)

Les variations des engagements de retraite inscrits au bilan sont indiquées ci-après :

En milliers d'euros	31/12/19	Augmentation	Diminution	31/12/20
Provisions	4 389	1 182	(1 162)	4 409
Charges à payer	122	-	(122)	
Provisions nettes bilan (hors médailles du travail)	4 511	1 182	(1 285)	4 409
Médailles du travail	1 451	103	(60)	1 494
Total provisions (y compris médailles du travail)	5 962	1 285	(1 345)	5 902

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	31/12/20	31/12/19
Dettes sociales et fiscales non courant	6	7
Autres dettes d'exploitation -part > 1 an	275	502
Produits constatés d'avance non courants	2 304	1 251
Autres passifs non courants	2 585	1 759
Dettes sociales et fiscales courantes	60 911	58 814
Comptes courants	135	48
Autres passifs courants et comptes de régularisation	13 104	18 123
Passifs liés aux contrats	232 285	224 610
Clients - avances & acomptes reçus	11 747	10 008
Autres passifs courants	320 272	320 447
Total	322 857	322 206

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 se présente comme suit :

En milliers d'euros	EDITIONS		FORMATION			AUTRES	TOTAL au 31/12/2020	TOTAL au 31/12/2019
	Edition papier	Edition électronique	Formation Interne (1)	Formation Intra (2)	Autres formations			
France	79 489	149 785	12 645	22 523	2 604	9 505	276 551	299 768
Espagne	6 652	30 458	-	-	432	2 998	40 540	41 167
Italie	17 543	24 264	766	-	-	8 696	51 269	57 330
Allemagne	13	45	-	-	-	-	58	186
Grande-Bretagne	3 343	149	-	-	-	2 025	5 517	6 265
Hollande	14 671	44 228	3 440	-	-	2 608	64 947	68 962
Belgique	18 718	17 349	-	-	768	445	37 280	39 762
Autres pays	4 735	8 114	-	-	-	-	12 850	10 376
TOTAL au 31/12/2020	145 166	274 392	16 850	22 523	3 804	26 277	489 012	-
TOTAL au 31/12/2019	172 684	270 636	27 337	27 371	6 423	19 364	-	523 815

En 2019, le chiffre d'affaires s'analyse comme suit :

En milliers d'euros	EDITIONS		FORMATION			AUTRES	TOTAL au 31/12/2019
	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
Espagne	5 281	32 692	176	14	416	2 588	41 167
Italie	24 911	23 887	771	-	-	7 761	57 330
Allemagne	37	148	-	-	-	-	186
Grande-Bretagne	4 165	112	-	-	-	1 988	6 265
Hollande	17 625	46 192	4 758	-	-	386	68 962
Belgique	19 935	17 504	-	-	1 307	1 016	39 762
Autres pays	3 758	6 618	-	-	-	-	10 376
TOTAL au 31/12/2019	172 684	270 636	27 337	27 371	6 423	19 364	523 815

(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

8.18 Achats consommés

En milliers d'euros	31/12/20	31/12/19
Achat matières premières, fournitures et autres approvisionnements	(4 744)	(5 737)
Variations de stocks de matières premières, fournitures et autres approvisionnements	(46)	(475)
Achats de marchandises	(2 380)	(2 853)
Variation stocks de marchandises	125	(30)
Reprise provisions sur stocks MP et marchandises	6	9
Achats non stockés matériels et fournitures	(5 556)	(6 397)
Sous-total	(12 596)	(15 483)
Achat études et prestations de services	(25 766)	(28 718)
Autres achats	(1 115)	(1 094)
Frais accessoires d'achat	(17)	(23)
Rabais, remises et ristournes sur achats	284	432
Sous-total autres achats	(26 615)	(29 403)
Total	(39 210)	(44 886)

8.19 Charges externes

En milliers d'euros	31/12/20	31/12/19
Sous-traitance générale	(17 765)	(17 429)
Locations et charges locatives	(3 371)	(3 275)
Personnel extérieur à l'entreprise	(5 994)	(7 548)
Rémun. d'intermédiaires & honoraires	(26 786)	(28 139)
Honoraires des commissaires aux comptes	(720)	(731)
Pub., publication, relations publiques	(13 585)	(16 450)
Frais postaux et de télécommunications	(5 987)	(6 381)
Autres charges externes et droits d'auteurs	(25 415)	(28 643)
Entretien et réparations	(17 929)	(15 571)
Transp. de biens, transp coll. personnel	(2 542)	(2 697)
Déplacements, missions et réceptions	(1 840)	(5 036)
Autres achats et charges externes	(2 751)	(2 741)
Total	(124 685)	(134 643)

8.20 Charges de personnel

En milliers d'euros	31/12/20	31/12/19
Salaires et traitements	(132 042)	(134 247)
Charges sociales	(53 545)	(55 072)
IFC et médailles de travail	(364)	(1 362)
Participation des salariés	(5 452)	(5 815)
Autres charges de personnel	(2 670)	(5 121)
Total	(194 073)	(201 618)

La répartition des effectifs par activité s'établit comme suit :

Activité	31/12/20	31/12/19
Direction	61	72
Gestion et Administration	406	386
Marketing et commerciaux	860	839
Recherche et développement technique	153	183
Rédactions	742	718
Formation	57	77
Production informatique (développeurs, consultants)	-	1
Informatique éditoriale	212	230
Informatique de gestion	123	142
Total	2 614	2 648

La répartition des effectifs par statut s'établit comme suit :

Statut	31/12/20	31/12/19
Cadres	1 175	1 163
Agents de maîtrise et techniciens	191	212
Employés	1 247	1 267
Ouvriers	-	4
Personnel mis à la disposition de l'entreprise	1	2
Total	2 614	2 648

8.20.1 Emission d'options sur actions et plan d'attribution d'actions gratuites

8.20.1.1 *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 en 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.

8.20.1.2 *Plan d'attribution d'actions gratuites*

1er plan d'attribution d'actions gratuites du 26 septembre 2016

L'Assemblée 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.

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 368 K€.

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 179 K€.

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 58 K€.

Le Directoire du 18 mai 2020 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 cinq cents (500) actions sur les 15.000 actions de catégorie B à émettre, en prévoyant une période d'acquisition d'1 an et 3 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 64 K€.

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 14 K€.

8.21 Impôts et taxes

En milliers d'euros	31/12/20	31/12/19
Impôts et taxes sur rémunérations	(1 894)	(2 130)
Contribution économique territoriale	(168)	(174)
Autres impôts et taxes	(1 836)	(1 809)
Total	(3 899)	(4 112)

8.22 Dotations aux amortissements et aux provisions

En milliers d'euros	31/12/20	31/12/2019 retraité*
Dotations aux amortissements / immobilisations		
- Immobilisations incorporelles	(32 208)	(26 591)
- Immobilisations corporelles	(5 005)	(4 094)
- Droits d'utilisation	(10 546)	(11 731)
Total dotations aux amortissements	(47 758)	(30 685)
Dotations aux provisions pour risques et charges	(2 086)	(2 414)
Reprises sur provisions pour risques et charges	2 524	3 946
Total dotations aux provisions pour risques et charges	438	1 532
Dotations pour dépréciations / actifs circulants	(5 849)	(4 716)
Reprises sur dépréciations / actifs circulants	4 066	3 710
Total dotations aux provisions pour dépréciation	(1 783)	(1 005)
Total dotations / reprises sur provisions	(49 104)	(30 158)
Amortissement des écarts d'évaluation	(9 845)	(9 651)

Les variations sur les dotations aux immobilisations incorporelles sont principalement dues aux développements des projets informatiques au sein du groupe.

8.23 Autres produits et charges d'exploitation

En milliers d'euros	31/12/20	31/12/19
Redevances	(3 374)	(3 179)
Pertes sur créances irrécouvrables	(1 326)	(1 155)
Autres charges	(3 128)	(1 365)
Autres charges d'exploitation	(7 729)	(5 618)
Subventions d'exploitation	916	2 143
Redevances pour concessions, brevets	425	522
Autres produits	2 280	3 452
Autres produits d'exploitation	3 622	6 117
Variations des stocks d'en-cours et produits finis	616	(595)
Total	(3 491)	(96)

En 2020 comme en 2019, les subventions d'exploitation sont uniquement composées de crédit d'impôt recherche.

8.24 Autres produits et charges opérationnels

En milliers d'euros	31/12/20	31/12/19
Autres produits opérationnels	3 909	1 621
Autres charges opérationnelles	(10 638)	(5 562)
Total	(6 729)	(3 941)

En 2020, les autres produits et charges opérationnels sont composés de charges de restructuration (4,9) M€, provision pour remise en état (1) M€, débouclage Ingenta 1,7 M€, Corporatek (0,8) M€ et dépréciation d'immobilisations incorporelles chez FLE-Compliance (1,5) M€

En 2019, les autres produits et charges opérationnels sont notamment composés de coûts de départ (3343K€) et d'une charge de 1,3 M€ au titre de la mise au rebut de coûts de développement informatiques immobilisés.

8.25 Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers

En milliers d'euros	31/12/20	31/12/19
Revenus actifs financ. hors équiv. de trésorerie	30	0
Escomptes obtenus	3	17
Charges d'intérêts	(371)	(356)
Charges d'intérêts sur passif de location	(501)	(647)
Cout de l'endettement financier net	(839)	(986)
Résultat de change	402	(382)
(Dotation)/Reprise provisions sur actifs financiers	(8)	(21)
Autres produits financiers	239	203
Autres produits financiers	633	(200)
Autres charges financières	(43)	(214)
Autres charges financières	(43)	(214)
Autres produits et charges financiers	589	(414)
Résultat financier	(250)	(1 400)

8.26 Résultat par action

En milliers d'euros	Ensemble consolidé
Résultat net attribuable aux actions ordinaires	41 910
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	3 237 989
Résultat de base par action (en euros)	12,9
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	3 246 520
Résultat dilué par action (en euros)	12,9

Résultat par action au 31 décembre 2019 retraité *

En milliers d'euros	Ensemble consolidé
Résultat net attribuable aux actions ordinaires	59 077
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	3 222 520
Résultat de base par action (en euros)	18,3
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	3 259 870
Résultat dilué par action (en euros)	18,1

8.27 Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan se décomposent de la façon suivante :

En milliers d'euros	31/12/20	31/12/19
Engagements reçus		
Avals et cautions	725	959
Garantie d'actif et de passif	7 514	14 230
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 abaissé 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 abaissé 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 76.82% du capital de la société LS, société tête de Groupe LS.

Le solde, soit 23.18% 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	31/12/20	31/12/19
FROJAL	-	72
Filiales de FROJAL	-	-
TOTAL Loyer et Charges locatives	-	72

9.2 Achats de biens et services

En milliers d'euros	31/12/20	31/12/19
FROJAL	300	252
Filiales de FROJAL	92	381
Total Charges locatives	392	633
FROJAL	299	313
Filiales de FROJAL	21	20
Total Prestations et Autres Charges	320	333
Total	711	966

9.3 Soldes de clôture liés à l'achat et la vente de biens et services

En milliers d'euros	31/12/20	31/12/19
FROJAL	11	82
Filiales de FROJAL	-	-
TOTAL Clients	11	82
FROJAL	(582)	(120)
Filiales de FROJAL	(588)	(16)
TOTAL Fournisseurs	(1 171)	(136)

9.4 Soldes de clôture liés au financement

En milliers d'euros	31/12/20	31/12/19
FROJAL		25 000
Filiales de FROJAL		-
TOTAL Dette financière		25 000

9.5 Rémunération des principaux dirigeants

En milliers d'euros	31/12/20	31/12/19
Salaires et autres avantages à court terme	3 662	3 681
Indemnités de fin de contrat de travail	-	-
Indemnités de fin de carrières et médailles du	652	330
Avantages postérieurs à l'emploi	-	-
Autres avantages à long terme	-	-
Palements fondés sur des actions	-	-
TOTAL	4 314	4 011

Le nombre de dirigeants concernés est de 10 au 31 décembre 2020 contre 16 au 31 décembre 2019.

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 ①

Document type Editions Lefebvre Sarrut SA consolidated accounts in French

① 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

② Only complete the date box if the original document has already been filed with the Registrar.

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). ②

d d m m y y y y

3 Certified voluntary translation

The certified voluntary translation must be in an official language of the European Union. Please indicate the language here. ③

Language of the certified voluntary translation * English

③ 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

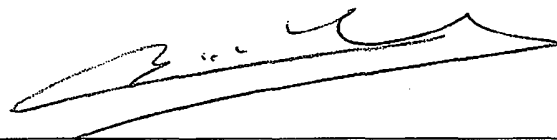
Signature

I am signing this form on behalf of the company.

Signature

Signature

X



X

This form may be signed by:

Director ^①, Secretary, Person authorised ^②, Permanent representative on behalf of an overseas company, Liquidator, Administrator, Administrative receiver, Receiver, Receiver manager, Charity commission receiver and manager, CIC manager, Judicial factor.

① 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.

② 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