



Vi är med och bygger ett bättre samhälle

AcadeMedia AB (publ)

DELÅRSRAPPORT

juli 2016 – mars 2017

Tillväxt på 10% i kvartalet

Stort intresse för nyetableringar i gymnasieskolan

Fortsatt stigande trend i nöjd medarbetarindex

AcadeMedia

AcadeMedia

Delårsrapport kvartal 3

Tredje kvartalet (januari 2017 – mars 2017)

- Nettoomsättningen ökade med 9,7 procent och uppgick till 2 540 MSEK (2 316).
- Rörelseresultatet (EBIT) minskade något och uppgick till 195 MSEK (196). Rensat för jämförelsestörande poster uppgick rörelseresultatet till 197 MSEK (199).
- Periodens resultat uppgick till 132 MSEK (129).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 123 MSEK (128).
- Antalet barn och elever i för-, grund- och gymnasieskola uppgick till 66 299 (63 716) i genomsnitt under kvartalet vilket var en ökning med 4,1 procent.
- Resultat per aktie var före utspädning 1,40 (1,51) SEK och efter utspädning 1,40 (1,51).

9 månader (juli 2016 – mars 2017)

- Nettoomsättningen ökade med 10,8 procent och uppgick till 6 909 MSEK (6 233).
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 27,8 procent och uppgick till 405 MSEK (317). Rensat för jämförelsestörande poster uppgick rörelseresultatet till 408 MSEK (330).
- Periodens resultat uppgick till 262 MSEK (179).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 514 MSEK (382).
- Antalet barn och elever i för-, grund- och gymnasieskola uppgick till 65 691 (62 754) i genomsnitt under perioden vilket var en ökning med 4,7 procent.
- Resultat per aktie var före utspädning 2,79 (2,11) SEK och efter utspädning 2,78 (2,11).

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Den 18 april förvärvades det tyska förskoleföretaget Step Kids Education GmbH (Stepke). Därmed expanderar AcadeMedia sin tyska verksamhet med tio förskolor varav tre mobila förskolor. Den 3 april annonserades att Sofia Larsen som är chef för AcadeMedias För- och Grundskolesegment kommer att sluta på AcadeMedia.

Koncernen i siffror

Kvartalet i siffror	Tredje kvartalet			9 månader			Helår
	2016/17	2015/16	Förändring	2016/17	2015/16	Förändring	2015/16
Nettoomsättning, MSEK	2 540	2 316	9,7%	6 909	6 233	10,8%	8 611
EBITDA, MSEK	250	244	2,5%	560	456	22,8%	722
EBITDA-marginal	9,8%	10,5%	-0,7 p.e.	8,1%	7,3%	0,8 p.e.	8,4%
Rörelseresultat EBIT, MSEK	195	196	-0,5%	405	317	27,8%	535
EBIT-marginal	7,7%	8,5%	-0,8 p.e.	5,9%	5,1%	0,8 p.e.	6,2%
Justerat rörelseresultat EBIT*, MSEK	197	199	-1,0%	408	330	23,6%	567
Justerad EBIT-marginal	7,8%	8,6%	-0,8 p.e.	5,9%	5,3%	0,6 p.e.	6,6%
Finansnetto, MSEK	-18	-29	37,9%	-60	-94	36,2%	-127
Resultat före skatt, MSEK	177	167	6,0%	345	223	54,7%	408
Periodens resultat, MSEK	132	129	2,3%	262	179	46,4%	319
Antal barn och elever**	66 299	63 716	4,1%	65 691	62 754	4,7%	63 151
Antal årsanställda	10 702	9 783	9,4%	10 432	9 565	9,1%	9 714

***) Se definitioner på sid 28 **) exkl. vuxenutbildning



VD har ordet

AcadeMedias tredje kvartal 2016/17 lyftes av vuxenutbildningssegmentet, som fortsätter att visa goda deltagarvolymerna på en klart högre nivå än föregående år. Som väntat dämpas vår tillväxt jämfört med årets andra kvartal då vi inte längre har fördel av de förvärv som genomfördes under andra halvan av verksamhetsåret 2015/16. Sammantaget visar kvartalet ett stabilt rörelseresultat.

Vuxenutbildningen är fortsatt stark

Vårt vuxenutbildningssegment har haft ytterligare ett starkt kvartal. Motsvarande kvartal förra året var dock också bra och därför blev omsättnings- och resultatstillväxten inte lika hög som föregående kvartal (Q2).

Vuxensegmentet är aktivt inom en sektor med stora behov, inte minst med tanke på den stora grupp invandrare som behöver komma in i det svenska samhället. Det handlar naturligtvis till stor del om det svenska språket, men också om att lära ut andra färdigheter så att invandrare så snabbt som möjligt blir anställningsbara i sitt nya hemland. Vi tror starkt på den långsiktiga potentialen i segmentet även om det finns en viss osäkerhet över att upphandlingsprocesserna blir försenade hos Arbetsförmedlingen, och att överklaganden leder till att upphandlingarna ibland måste göras om. Ett exempel på det senare är ett stort avtal med Stockholms stad som vanns av AcadeMedia, som nu måste göras om på grund av formaliafel. Ett antal viktiga avtal löper också ut inom de närmaste tolv månaderna, och måste ersättas.

Skolsegmenten påverkas av högre löner

Som väntat har tillväxttakten i vårt för- och grundskolesegment och i vårt internationella förskolesegment dämpats då vi inte längre drar fördel av de förvärv som gjordes under tredje kvartalet förra året. Omsättningstillväxten var god i samtliga tre skolsegment, men marginalerna påverkas av bland annat högre personalkostnader, vilket hela sektorn just nu erfar. Vi kan konstatera att det är hård konkurrensen om lärare och rektorer. Vi noterar också att de svenska kommunerna är mycket offensiva i sina löneerbjudanden inom skolan och hittills har dessa kostnadsökningar inte slagit igenom i skolpengen. Fristående skolor och förskolor har enligt skollagen rätt till skolpeng på lika villkor som kommunala skolor.

Kund- och medarbetarnöjdhet

Vår årliga kundundersökning genomfördes under det tredje kvartalet. Det kan konstateras att nöjdheten hos föräldrar och elever inom förskolan och gymnasieskolan ligger i nivå med föregående år men är något lägre inom grundskolan. Undersökningen ger oss tydliga signaler på var vi måste öka våra ansträngningar.

I tredje kvartalet genomfördes även vår årliga medarbetarundersökning i Sverige. Svarsfrekvensen var 78 procent vilket ger ett tillförlitligt resultat. Resultatet visar att medarbetarnöjdheten ökar, en ökning som hållit i sig sedan 2013.

Andelen medarbetare som är stolta över sin arbetsplats var 85 procent, och tre av fyra ser goda möjligheter till personlig utveckling inom AcadeMedia. Lika många, alltså 85 procent, har högt förtroende för sin chef, och 81 procent skulle rekommendera sin arbetsgivare till andra. Detta är uppmuntrande siffror eftersom våra medarbetare är en avgörande förutsättning för att vi ska kunna utvecklas, både när det gäller kvalitet och inom andra områden. Därför måste vi också fortsätta att sträva mot vårt mål att bli den mest attraktiva arbetsgivaren i utbildningsverige.

Fler nya gymnasieskolor

Antalet elever per årskull i gymnasieskolan har minskat i ett antal år. Nu är dock demografien på botten och vänder nästa år uppåt och antalet elever ökar igen. Till detta kommer en stark urbaniseringstrend och att antalet nyanlända elever inom gymnasieskolan är mycket stort. Som vi nämnde i förra kvartalets rapport har gymnasiesegmentet marknadsfört ett antal möjliga nya skolor. Intresset för dessa nya skolor har varit stort, och vi har nu beslutat att öppna upp till sju nya gymnasieskolor i starten av läsåret 2017/18. Dessa tar under det första året bara emot elever i årskurs ett, och det totala antalet elever som väntas börja i årskurs ett på dessa gymnasieskolor är 300-350.

Vinster i välfärdssektorn

Debatten om ett eventuellt tak för vinster i välfärden fortsatte även under detta kvartal. Remisstiden för Ilmar Reepalus utredning "Ordning och reda i välfärden" gick ut i slutet av februari. Det är värt att notera att en överväldigande majoritet av det stora antal remissvar som lämnades hade kraftiga invändningar mot utredningen. Inte minst gällde detta det faktum att utredningen i princip saknar en genomarbetad konsekvensanalys. Det verkar tydligt att många nu har förstått hur ödesdiga konsekvenserna av den föreslagna modellen skulle bli om utredningens förslag realiserades. Den huvudsakliga följderna skulle bli att det i princip skulle bli omöjligt för företag att verka i välfärdssektorn. Debatten kommer att fortsätta, och det återstår att se hur regeringen väljer att gå vidare. Under tiden kommer AcadeMedia att fortsätta sträva mot att leverera bästa möjliga utbildning till våra barn, elever och deltagare.

Marcus Strömberg

VD och koncernchef

AcadeMedia AB (publ)



Utveckling under tredje kvartalet (jan 2017-mar 2017)

Volymutveckling och nettoomsättning

Nettoomsättningen under det tredje kvartalet uppgick till 2 540 MSEK (2 316), vilket motsvarar en ökning om 9,7 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen drevs av att elevantalet inom samtliga skolsegment tillsammans ökade med 4,1 procent till 66 299 (63 716) där en nystart och flera förvärv gav en positiv effekt. Även ökade volymer inom vuxenutbildningen bidrog till den högre omsättningen. Valutakurseffekten SEK/NOK påverkade omsättningen positivt med 31 MSEK i kvartalet.

Rörelseresultat (EBIT) och justerat rörelseresultat

Rörelseresultatet (EBIT) för tredje kvartalet var något lägre än föregående år och uppgick till 195 MSEK (196) vilket motsvarade en EBIT-marginal om 7,7 procent (8,5). Även justerat rörelseresultat EBIT var något lägre än föregående år och uppgick till 197 MSEK (199) vilket motsvarade en justerad EBIT-marginal om 7,8 procent (8,6).

Resultat- och marginalförsämringen i tredje kvartalet jämfört med föregående år var främst hänförlig till stigande löner som inte kompensades av höjd skolpeng samt i viss mån av högre fastighetsrelaterade kostnader. Höjningen av sociala avgifter för unga påverkade resultatet negativt med 3 MSEK i kvartalet. Då påsklovets i år inföll i april (mars föregående år) har detta haft en viss negativ inverkan på kvartalets resultat på grund av högre kostnader för skolmat. Inkluderat i tredje kvartalet föregående år var en retroaktiv kompensation av skolpeng från Göteborgs Stad uppgående till 9 MSEK.

Jämförelsestörande poster

I rörelseresultatet (EBIT) för det tredje kvartalet ingick jämförelsestörande poster om -2 MSEK (-4) enligt vidstående tabell.

Finansnetto

Finansnettot för kvartalet uppgick till -18 MSEK (-29). Kvartalets räntekostnader var -16 MSEK (-27). Räntekostnaderna har minskat på grund av löpande

amorteringar av banklån och att räntemarginalen till bankerna minskat efter börsintroduktionen och som en följd av lägre skuldsättning.

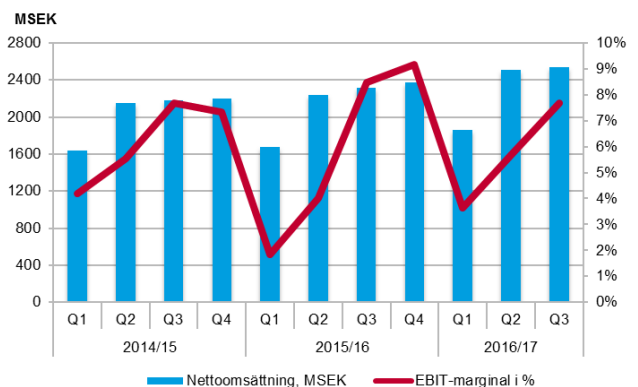
Jämförelsestörande poster MSEK	Tredje kvartalet	
	2016/17	2015/16
Vinst försäljning fastigheter Norge	-	0
Operationella kostnader av jämförelsestörande karaktär	-1	-
Transaktionsomkostnader	-1	-4
Kostnader börsnotering	-	0
Summa	-2	-4

Förvärv, avyttringar, nystarter och avvecklingar

Under det tredje kvartalet förvärvades tre förskolor samt en nystart genomfördes i Sverige. Sex enheter inom gymnasiet var under avveckling och har därmed lägre elevtal än föregående år. Förvärv specificeras i not 3.

Periodens resultat och totalresultat

Periodens resultat efter skatt ökade och uppgick till 132 MSEK (129). Skatt för tredje kvartalet uppgick till -45 MSEK (-38). Ökningen i skatt var bland annat hänförlig till ej avdragsgilla räntor i Norge. Effektiv skattesats ökade därmed till 25,6 procent (22,8) Totalresultatet för perioden, vilket påverkar eget kapital, uppgick till 117 MSEK (138).



Tredje kvartalet i sammandrag per segment

	Antal elever (genomsnitt)		Nettoomsättning, MSEK		Just. rörelseresultat (EBIT), MSEK		Just. EBIT-marginal		Rörelseresultat (EBIT), MSEK		EBIT-marginal	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
För- och grundskola (Sverige)	31 533	30 471	983	933	59	79	6,0%	8,5%	59	79	6,0%	8,5%
Gymnasium (Sverige)	25 476	24 917	671	641	60	63	8,9%	9,8%	60	63	8,9%	9,8%
Vuxenutbildning (Sverige)	-*	-*	417	364	62	46	14,9%	12,6%	62	46	14,9%	12,6%
Internationell Förskola	9 289	8 328	466	376	30	28	6,4%	7,4%	30	28	6,4%	7,4%
Koncernjust, moderbolag	-	-	3	2	-14	-17	-	-	-16	-21	-	-
Totalt	66 299	63 716	2 540	2 316	197	199	7,8%	8,6%	195	196	7,7%	8,5%

*) Vuxenutbildningens volymer mäts inte på deltagarantal då utbildningarnas längd varierar från enstaka tillfällen till läsår



Utveckling under första 9 månader (jul 2016 – mar 2017)

Volymutveckling och nettoomsättning

Nettoomsättning under första nio månaderna uppgick till 6 909 MSEK (6 233), vilket motsvarade en ökning om 10,8 procent jämfört med samma period föregående år. Ökningen drevs av att elevantalet inom samtliga skolsegment ökade med 4,7 procent till 65 691 (62 754). Även ökade volymer inom vuxenutbildningen bidrog till den högre omsättningen. Valutakurseffekten SEK/NOK påverkar omsättningen positivt med 56 MSEK.

Rörelseresultat (EBIT) och justerat rörelseresultat

Rörelseresultat (EBIT) för de första nio månaderna juli 2016 – mars 2017 ökade med 27,8 procent och uppgick till 405 MSEK (317) vilket motsvarade en EBIT-marginal om 5,9 procent (5,1). Justerat rörelseresultat EBIT uppgick till 408 MSEK (330) vilket motsvarade en justerad EBIT-marginal om 5,9 procent (5,3).

Resultatförbättringen jämfört med samma period föregående år berodde främst på en kraftig resultat- och marginalförbättring inom Vuxenutbildningen. Denna resultatförbättring uppnåddes tack vare kapacitetsjusteringen som gjordes föregående verksamhetsår samt ökade volymer. Marginalen i de svenska skolsegmenten påverkades negativt av högre personalkostnader och även till viss del av ökande fastighetsrelaterade kostnader. Ökningen av sociala avgifter för unga hade en negativ effekt om 10 MSEK i koncernen för årets första nio månader, vilket främst berör För- och Grundskola.

Jämförelsestörande poster

I rörelseresultatet (EBIT) för de första nio månaderna ingick jämförelsestörande poster om -4 MSEK (-13) enligt vidstående tabell.

Finansnetto

Finansnettot för första nio månaderna uppgick till -60 MSEK (-94). Räntekostnaderna var -54 MSEK (-89).

Minskningen i räntekostnader var huvudsakligen en följd av att nyemissionen i juni 2016 använts för att amortera lån om 334 MSEK. Räntekostnaderna minskade även på grund av löpande amorteringar och lägre räntemarginal. I perioden påverkades även finansnettot av att det gjorts en nedskrivning av en finansiell fordran på 8 MSEK (se Not 5).

Jämförelsestörande poster MSEK	9 månader	
	2016/17	2015/16
Vinst försäljning fastigheter Norge	-	6
Operationella kostnader av jämförelsestörande karaktär	-1	-3
Transaktionsomkostnader	-2	-7
Kostnader börsnotering	-1	-9
Summa	-4	-13

Förvärv, avyttringar, nystarter och avvecklingar

Under årets första nio månader förvärvades fyra förskolor i Sverige och två förskolor i Norge. Antalet nystarter hittills under verksamhetsåret uppgick till fem varav två i Sverige och tre i Norge. Flera enheter har också byggt ut sin kapacitet. Tre förskolor i Sverige avvecklades i slutet av juli men räknades som aktiva enheter i första kvartalet. De sex enheter inom gymnasiet som var under avveckling har minskande elevtal. Förvärv specificeras i not 3.

Periodens resultat och totalresultat

Periodens resultat efter skatt uppgick till 262 MSEK (179). Skatt för första nio månaderna uppgick till -82 MSEK (-44). Ökningen i skatt berodde på ej avdragsgilla finansiella kostnader. Effektiv skattesats ökade därmed till 23,9 procent (19,7). Totalresultatet för perioden, vilket påverkar eget kapital, uppgick till 277 MSEK (170).

Första nio månaderna i sammandrag per segment

	Antal elever (genomsnitt)		Nettoomsättning, MSEK		Just. rörelseresultat (EBIT), MSEK		Just. EBIT-marginal		Rörelseresultat (EBIT), MSEK		EBIT-marginal	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
För- och grundskola (Sverige)	31 033	29 793	2 665	2 483	109	116	4,1%	4,7%	109	116	4,1%	4,7%
Gymnasium (Sverige)	25 662	25 102	1 851	1 766	134	128	7,2%	7,2%	134	128	7,2%	7,2%
Vuxenutbildning (Sverige)	-*	-*	1 166	990	161	95	13,8%	9,6%	161	93	13,8%	9,4%
Internationell Förskola	8 997	7 859	1 225	991	51	38	4,2%	3,8%	51	43	4,2%	4,3%
Koncernjust, moderbolag	-	-	3	3	-47	-48	-	-	-51	-63	-	-
Totalt	65 691	62 754	6 909	6 233	408	330	5,9%	5,3%	405	317	5,9%	5,1%

*) Vuxenutbildningens volymer mäts inte på deltagarantal då utbildningarnas längd varierar från enstaka tillfällen till läsår



Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten i tredje kvartalet uppgick till 123 MSEK (128). Kassaflödet från investeringsverksamheten, som huvudsakligen avser materiella anläggningstillgångar och pågående nybyggnationer i Norge, uppgick till -87 MSEK (-101). Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 0 MSEK (78).

De första nio månadernas resultatförbättring bidrog till att kassaflödet från den löpande verksamheten var 132 MSEK bättre än föregående år och uppgick till 514 MSEK (382). Även rörelsekapitalets förändring som påverkas av när stora betalningar sker utvecklades väl jämfört med föregående år. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -241 MSEK (-222). Minskningen i de första nio månadernas kassaflöde från investeringsverksamhet förklaras delvis av att första kvartalet föregående år påverkades positivt av en fastighetsförsäljning i Norge med 62 MSEK.

Finansieringsverksamhetens kassaflöde uppgick till -142 MSEK (-324) och består förutom av räntekostnader av normala amorteringar och nyupplåning för fastigheter i Norge. Det minskade utflödet ackumulerat nio månader jämfört med föregående år förklaras främst av höga amorteringar i motsvarande period föregående år i samband med att banklånen lades om i nytt avtal juli 2015.

Finansiell ställning

Koncernens eget kapital uppgick till 3 267 MSEK (2 507) per den 31 mars 2017 och soliditeten uppgick till 42,6 procent (34,6). Ökningen i det egna kapitalet och förbättringen av soliditeten var en följd av det positiva resultatet och nyemissionen på 350 MSEK som genomfördes i samband med börsnoteringen och som tillförde 334 MSEK i eget kapital netto efter emissionskostnader.

Koncernens räntebärande nettoskuld per den 31 mars 2017 uppgick till 2 263 MSEK (2 613). Nettoskulden har minskat till följd av att nyemissionslikviden använts till att återbetala externa lån. Exklusive fastighetslån, som finansierar byggnadstillgångarna, uppgick den justerade nettoskulden till 1 735 MSEK (2 232). Syftet med detta alternativa nyckeltal "justerad nettoskuld" är att visa den del av lånen som utgör finansieringen av rörelsen, medan fastighetslånen är kopplade till byggnader som kan skiljas av och säljas. Fastighetslånen, som består av både långfristiga lån i norska Husbanken och kortfristiga byggkrediter, har ökat med 147 MSEK det senaste 12 månaderna till 528 MSEK (381). Byggnadstillgångarna har under motsvarande period ökat med 241 MSEK till 739 MSEK (498). Ökningen var helt hänförlig till utbyggnaden och förvärv av nya förskolor i Norge.

Långfristiga räntebärande skulder uppgick till 2 225 MSEK (2 467) och består av lån från banker och från norska Husbanken samt leasing. Kortfristiga räntebärande skulder består av checkräkningskredit, kortfristig del av långfristiga lån samt byggkredit och uppgick till 508 MSEK (663). Nettoskulden i förhållande till justerad EBITDA (rullande 12 månader) uppgick till 2,7 (3,4 per den 31 mars 2016), vilket var under koncernens långsiktiga mål om maximalt 3,0. Förbättringen var både en effekt av skuldminskningen men även en förbättring av justerad EBITDA (12m) 848 MSEK (761). För att tydliggöra den del av nettoskulden som finansierar rörelsen så subtraheras fastighetslånen för att erhålla justerad nettoskuld. Den fastighetsjusterade nettoskulden dividerat med justerad EBITDA (12m) uppgick till 2,0 (2,9).

Moderbolaget

Moderbolaget AcadeMedia AB (publ) är det noterade moderbolaget med vissa ledningsfunktioner. VD och CFO är anställda i moderbolaget sedan mitten av 2016. Omsättningen under de första nio månaderna uppgick till 5 MSEK (-), rörelseresultatet för de första nio månaderna (EBIT) uppgick till -16 (-11) och resultat efter skatt uppgick till -12 MSEK (-42). Moderbolagets tillgångar består i princip uteslutande av andelar i koncernföretag. Verksamheten är till största del finansierad med eget kapital. Eget kapital i moderbolaget uppgick per den 31 mars 2017 till 2 280 MSEK (1 899).

Ägare och aktieinformation

Antal aktier	Stamaktier	Stamaktie C	Totalt antal
Ingående antal aktier 1 juli 2016	94 100 000	-	94 100 000
Nyemission av C-aktier 160926		165 000	165 000
Utgående antal aktier 31 mars 2017	94 100 000	165 000	94 265 000
<i>Varav återköpta</i>		<i>165 000</i>	<i>165 000</i>
Utestående antal aktier 31 mars 2017	94 100 000	-	94 100 000

AcadeMedia AB (publ) är ett publikt aktiebolag som är noterat på Nasdaq Stockholm sedan den 15 juni 2016. Aktiekapitalet uppgick per den 31 mars 2017 till 94 265 000 SEK, vilket är en ökning sedan 30 juni 2016 till följd av nyemissionen av 165 000 C-aktier i september. Antalet aktier uppgick till totalt 94 265 000 aktier fördelat på 94 100 000 stamaktier och 165 000 C-aktier. Kvotvärdet är 1,00 kr per aktie. C-aktierna ägs av AcadeMedia och röstvärdet uppgår till 1/10 av stamaktiernas röstvärde.



Fonden EQT V äger indirekt 36,5 procent i AcadeMedia AB via en ägarandel på 87,6 procent i holdingbolaget Marvin Holding Ltd som i sin tur innehar 41,6 procent av aktierna i AcadeMedia AB per 31 mars 2017. Mellby Gård AB har ökat sitt aktieäggande och innehade 20 procent av aktierna i AcadeMedia AB per 31 mars 2017.



För- och Grundskola (Sverige)

- Antal barn och elever ökade med 3,5 procent till 31 533 (30 471) i tredje kvartalet.
- Omsättningen ökade med 5,4 procent.
- Rörelseresultatet (EBIT) i kvartalet minskade med 20 MSEK och uppgick till 59 MSEK (79).
- En ny förskola startades och tre förskolor förvärvades under kvartalet.

AcadeMedias segment för- och grundskola bedriver för- och grundskoleverksamhet i ett stort antal kommuner i Sverige under varumärkena Pysslingen Förskolor, Pysslingen Skolor och Vittra. Verksamheten är helt baserad på skolpengssystemet. Segmentet hade 229 enheter med 31 533 barn och elever under kvartalet.

Utfall för tredje kvartalet

Genomsnittligt antal barn och elever ökade med 3,5 procent jämfört med föregående år och uppgick till 31 533 (30 471). Ökningen berodde på förvärv och nystarter genomförda det senaste året samt elevtillväxt i befintliga enheter. Nettoomsättningen ökade med 5,4 procent och uppgick till 983 MSEK (933). Ökningen förklarades av ökat barn- och elevantal samt av högre intäkt per elev vilket i sin tur var en effekt av årlig justering av skolpengen, högre statsbidrag och elevmix.

Rörelseresultatet (EBIT) för tredje kvartalet minskade med 20 MSEK och uppgick till 59 MSEK (79), vilket motsvarade en rörelsemarginal om 6,0 procent (8,5). Marginalförsämringen var främst hänförlig till högre personalkostnader där även höjning av arbetsgivaravgifter för unga påverkade resultatet negativt med 3 MSEK jämfört med samma period föregående år. Inkluderat i tredje kvartalet föregående år var en retroaktiv kompensation av skolpeng från Göteborgs Stad uppgående till 9 MSEK.

Utfall för första 9 månaderna

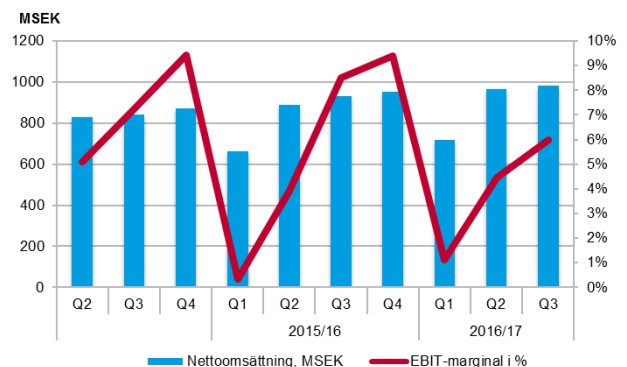
Genomsnittligt antal barn och elever ökade med 4,2 procent jämfört med föregående år och uppgick till 31 033 (29 793). Ökningen var hänförlig till förvärv och nystarter samt ökning av antal barn och elever i befintliga enheter. Majoriteten av föregående verksamhetsårs förvärv samt nystarter genomfördes

under andra halvåret 2015/16 och då jämförelsetalen nu inkluderar dessa förvärv så dämpas tillväxten något för årets nio första månader jämfört med första halvåret. Nettoomsättningen ökade med 7,3 procent och uppgick till 2 665 MSEK (2 483). Omsättningsökningen berodde på ökat barn- och elevantal samt av högre intäkt per elev vilket var en effekt av årlig justering av skolpengen, högre statsbidrag, och elevmix.

Rörelseresultatet (EBIT) för de första nio månaderna minskade med 7 MSEK och uppgick till 109 MSEK (116), vilket motsvarade en rörelsemarginal om 4,1 procent (4,7). Tillväxt och resultatförbättring i föregående års nystarter och skolflyttar kunde inte fullt ut kompensera för högre personalkostnader och höjningen av arbetsgivaravgifter för unga 10 MSEK, vilket resulterade i en marginalförsämring. Inkluderat i föregående år var en retroaktiv kompensation av skolpeng från Göteborgs Stad uppgående till 9 MSEK.

Utveckling under första 9 månaderna

Tre mindre förskolor avvecklades under första kvartalet. En ny förskola öppnades i Järfälla kommun i augusti och en ny förskola öppnades i Stockholms Stad i januari. Utöver det har fyra förskolor förvärvats, en i Stockholms Stad i december och tre förskolor i Helsingborg, Mölndal och Gustavsberg i februari. Inga fler nystarter är planerade under 16/17. Beslut har fattats om att öppna en ny förskola under nästa verksamhetsår 17/18.



För- och Grundskola (Sverige)	Tredje kvartalet			9 månader			Helår
	2016/17	2015/16	Förändring	2016/17	2015/16	Förändring	2015/16
Nettoomsättning, MSEK	983	933	5,4%	2 665	2 483	7,3%	3 434
EBITDA, MSEK	73	92	-20,7%	149	153	-2,6%	255
EBITDA-marginal, %	7,4%	9,9%	-2,5 p.e.	5,6%	6,2%	-0,6 p.e.	7,4%
Avskrivningar	-14	-13	-7,7%	-40	-37	-8,1%	-49
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	59	79	-25,3%	109	116	-6,0%	206
EBIT-marginal, %	6,0%	8,5%	-2,5 p.e.	4,1%	4,7%	-0,6 p.e.	6,0%
Jämförelsestörande poster, MSEK	-	0	-	-	0	-	3
Justerat rörelseresultat (EBIT), MSEK	59	79	-25,3%	109	116	-6,0%	203
Justerad EBIT-marginal, %	6,0%	8,5%	-2,5 p.e.	4,1%	4,7%	-0,6 p.e.	5,9%
Antal barn och elever	31 533	30 471	3,5%	31 033	29 793	4,2%	30 081
Antal enheter	229	222	3,2%	227	217	4,6%	226



Gymnasium (Sverige)

- Antalet elever ökade med 2,2 procent i tredje kvartalet och uppgick till 25 476 (24 917).
- Omsättningen ökade med 4,7 procent under tredje kvartalet jämfört med föregående år.
- Rörelseresultatet (EBIT) i kvartalet minskade med 4,8 procent och uppgick till 60 MSEK (63).

AcadeMedias gymnasiesegment bedriver gymnasieutbildning över hela Sverige under 16 olika varumärken med både studieförberedande samt yrkesförberedande program. Bland segmentets varumärken finns bland andra Klaragymnasierna, IT Gymnasiet, Plusgymnasiet, Pro Civitas och Hermods gymnasium. Verksamheten är helt baserad på skolpengssystemet. Segmentet hade 103 enheter med totalt 25 476 elever under kvartalet.

Utfall för tredje kvartalet

Antalet elever ökade med 2,2 procent jämfört med föregående år och uppgick till 25 476 (24 917). Nettoomsättningen ökade med 4,7 procent och uppgick till 671 MSEK (641). Omsättningsökningen var hänförlig till ökat antal elever i befintliga enheter samt högre intäkt per elev, främst till följd av årlig justering av skolpeng.

Rörelseresultatet (EBIT) för tredje kvartalet minskade med 4,8 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år och uppgick till 60 MSEK (63), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 8,9 procent (9,8). Resultat- och marginalförsämringen i kvartalet berodde på en högre personalkostnadsandel som inte uppvägdes av det högre kapacitetsutnyttjandet. Därtill tyngs resultatet något av satsningar kring nystarter inför hösten.

Utfall för första 9 månaderna

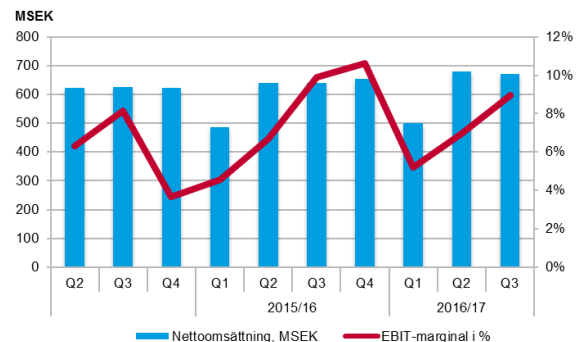
AcadeMedias gymnasieskolor hade under de första nio månaderna 2,2 procent fler elever, 25 662 elever mot 25 102 under föregående år, trots färre enheter.

Nettoomsättningen ökade med 4,8 procent och uppgick till 1 851 MSEK (1 766). Ökningen är hänförlig till ökat antal elever samt högre intäkt per elev, främst till följd av årlig justering av skolpeng.

Rörelseresultatet (EBIT) för första halvåret ökade med 4,7 procent jämfört med föregående år och uppgick till 134 MSEK (128), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 7,2 procent (7,2). Resultatförbättringen berodde primärt på fler elever, medan personalkostnadsökningar motverkade det högre kapacitetsutnyttjandet och lämnade marginalen oförändrad.

Utveckling under första 9 månaderna

Som nämndes i föregående kvartalsrapport har AcadeMedia marknadsfört ett antal möjliga nyetableringar inom gymnasiesegmentet. Intresset har varit stort och beslut har nu fattats att öppna upp till sju nya enheter till höstterminen 2017/18. De nya enheterna kommer enbart ta in förstaårsstudenter och beräknat totalt elevtal för dessa enheter 2017/18 är 300-350.



Gymnasium (Sverige)	Tredje kvartalet			9 månader			Helår
	2016/17	2015/16	Förändring	2016/17	2015/16	Förändring	2015/16
Nettoomsättning, MSEK	671	641	4,7%	1 851	1 766	4,8%	2 421
EBITDA, MSEK	89	90	-1,1%	213	205	3,9%	298
EBITDA-marginal, %	13,3%	14,0%	-0,7 p.e.	11,5%	11,6%	-0,1 p.e.	12,3%
Avskrivningar	-28	-27	-3,7%	-79	-77	-2,6%	-100
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	60	63	-4,8%	134	128	4,7%	198
EBIT-marginal, %	8,9%	9,8%	-0,9 p.e.	7,2%	7,2%	0 p.e.	8,2%
Jämförelsestörande poster, MSEK	0	-	-	0	-	-	0
Justerat rörelseresultat (EBIT), MSEK	60	63	-4,8%	134	128	4,7%	198
Justerad EBIT-marginal, %	8,9%	9,8%	-0,9 p.e.	7,2%	7,2%	0 p.e.	8,2%
Antal barn och elever	25 476	24 917	2,2%	25 662	25 102	2,2%	25 014
Antal enheter	103	106	-2,8%	103	106	-2,8%	105



Vuxenutbildning (Sverige)

- Fortsatt starka volymer tredje kvartalet inom framförallt Grundläggande Moduler och SFI.
- Omsättningen ökade med 14,6 procent i det tredje kvartalet jämfört med föregående år.
- Rörelseresultatet (EBIT) för kvartalet ökade kraftigt och uppgick till 62 MSEK (46).

AcadeMedias vuxenutbildning är Sveriges största aktör inom vuxenutbildning och har en gedigen kompetens kring arbete, integration och utbildning av vuxna. Varje år går ca 80 000 studerande och deltagare någon av våra utbildningar på ca 150 platser i landet. I segmentet ingår bland annat varumärkena Hermods, NTI-skolan, Plushögskolan, Eductus och KompetensUtvecklingsInstitutet.

Utfall för tredje kvartalet

Nettoomsättningen för tredje kvartalet var 14,6 procent högre än motsvarande period föregående år och uppgick till 417 MSEK (364). Uppgången förklaras främst av högre deltagarvolymer inom avtalen Grundläggande Moduler, SFI samt Yrkessvenska. I tillägg har även avtalet i Stockholms Stad gett en volymökning inom Komvux jämfört med samma period föregående år.

Segmentets rörelseresultat (EBIT) i tredje kvartalet ökade kraftigt och uppgick till 62 MSEK (46), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 14,9 procent (12,6). Resultat- och marginalförbättringen var till stor del kopplad till volymuppgången men även till den genomförda kapacitetsjusteringen inom Eductus.

Utfall för första 9 månaderna

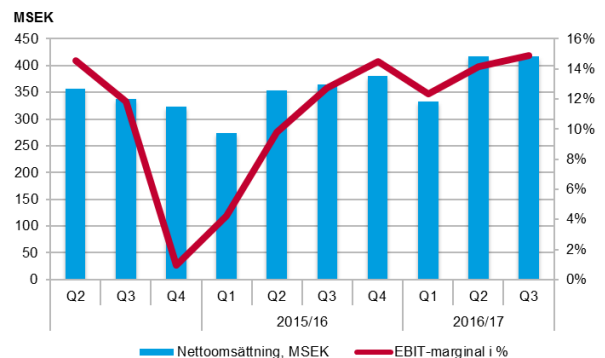
Nettoomsättningen för de första nio månaderna under året uppgick till 1 166 MSEK (990), vilket motsvarade en ökning om 17,8 procent. Omsättningsökningen var hänförlig till ökade volymer inom avtalen Grundläggande Moduler, SFI, praktisk yrkesutbildning och Komvux.

Rörelseresultatet förbättrades med 68 MSEK och uppgick till 161 MSEK (93) vilket motsvarar en rörelsemarginal på 13,8 procent (9,4). Resultat- och marginalförbättringen var främst hänförligt till volymuppgång samt genomfört åtgärdsprogram inom Eductus.

Utveckling under första 9 månaderna

Under de första nio månaderna 2016/17 har vuxensegmentet gynnats av en mycket stark avtalsportfölj. Lönsamma avtal såsom Grundläggande Moduler har gått med hög kapacitet och interimsavtal, kopplade till Stockholms Stad, som startades 1 juli 2016 gett volymstöd. Segmentets ekonomiska resultat har varit på rekordnivå.

Såsom beskrivits tidigare så har inte vuxenutbildningen ett återkommande säsongsmönster på samma sätt som skolesegmenten. Det är istället samhällets behov och satsningar samt avtalsportföljen som är avgörande för utvecklingen. För att ytterligare belysa vuxenverksamhetens förutsättningar ges detta kvartal en fördjupad beskrivning på nästa sida.



Vuxenutbildning (Sverige)	Tredje kvartalet			9 månader			Helår
	2016/17	2015/16	Förändring	2016/17	2015/16	Förändring	2015/16
Nettoomsättning, MSEK	417	364	14,6%	1 166	990	17,8%	1 372
EBITDA, MSEK	64	48	33,3%	167	97	72,2%	154
EBITDA-marginal, %	15,3%	13,2%	2,1 p.e.	14,3%	9,8%	4,5 p.e.	11,2%
Avskrivningar	-2	-2	0,0%	-5	-4	-25,0%	-7
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	62	46	34,8%	161	93	73,1%	147
EBIT-marginal, %	14,9%	12,6%	2,3 p.e.	13,8%	9,4%	4,4 p.e.	10,7%
Jämförelsestörande poster, MSEK	-	-	-	-	-3	-	-3
Justerat rörelseresultat (EBIT), MSEK	62	46	34,8%	161	95	69,5%	150
Justerad EBIT-marginal, %	14,9%	12,6%	2,3 p.e.	13,8%	9,6%	4,2 p.e.	10,9%



Fördjupning Vuxenutbildning

Om Vuxenutbildning

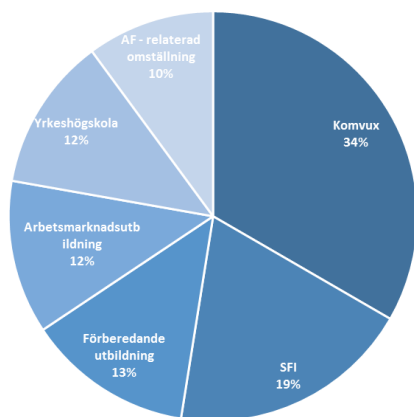
Vuxensegmentet bedriver verksamhet under flera ledande och respekterade varumärken. Dessa varumärken erbjuder utbildningar i allt ifrån svenska för invandrare (SFI) till gymnasiala vuxenutbildningar och yrkeshögskola. Segmentet har stor variation i både nivå och ämnen och kan med sina nischade varumärken erbjuda en unik spetskompetens inom olika områden.

Marknaden

Marknaden består i stort av kommunal vuxenutbildning, SFI, förberedande utbildningar, arbetsmarknadsutbildningar, yrkeshögskola och Arbetsförmedlingens utbildnings- och matchningstjänster. Marknaden är avtalsdriven och inte en direkt effekt av invandring till Sverige även om det bidrar till ett underliggande behov i marknaden.

Den totala marknaden för vuxenutbildning i Sverige omsatte 2015 14 miljarder kronor, diagrammet nedan visar en ungefärlig fördelning mellan olika utbildningsområden. Källa: egen beräkning.

Totala marknaden vuxenutbildning i Sverige 2015



Marknaden för vuxenutbildning anordnad av fristående aktörer utgör ungefär hälften av den totala marknaden och karaktäriseras av en blandning mellan offentliga upphandlingar och tillståndsansökningar och beror till stor del av vem som är ursprunglig uppdragsgivare.

En upphandlingsprocess tar från tre månader till över ett år beroende på satt anbudstid, utvärderingstid samt eventuell efterföljande överklagandeprocess. Avtalsriskerna kan vara betydande. Vid en utdragen eller försenad upphandlingsprocess riskerar man att få perioder med avtalsglapp och volym/intäktstapp som stör den kontinuitet som krävs för en högkvalitativ utbildningsverksamhet. I vissa fall kan interimsavtal bli aktuella.

Avtalsportföljen

AcadeMedias avtalsportfölj består av utbildningsavtal ingångna med Arbetsförmedlingen, kommuner och Myndigheten för yrkeshögskolan. Totalt har segmentet mer än 300 avtal, där de 10 största avtal/avtalsgrupperna står för 70 procent av omsättningen. Cirka 25 procent av avtalsportföljen förnyas varje år och tillgängligheten på nya avtal avgör hur marknaden rör sig mellan olika avtalsområden. Den genomsnittliga avtalstiden är tre till fyra år. Marginalen för varje avtal kan variera kraftigt. Under verksamhetsåret 17/18 kommer avtal med över 300 MSEK i omsättning behöva ersättas.

Slutord

Den totala marknaden för vuxenutbildning växer stadigt. Den tillgängliga marknaden för fristående aktörer (som är cirka 50 procent av den totala marknaden) bedöms växa snabbare än den totala marknaden. I och med den stora invandring vi haft de senaste åren och den kompetensbrist som finns inom näringslivet bedöms vuxenutbildningen bli allt viktigare för Sveriges samhällsutveckling och fortsatta konkurrenskraft. Flera stora initiativ och hållbara reformer som "Rätt till behörighetsgivande utbildning inom Komvux", "Yrkesvux" samt en stor ökning av yrkeshögskoleplatser visar på en tydlig satsning inom det här området. Segmentets flervarumärkesstrategi ger en viktig mångfald i erbjudanden och koncept. Tillsammans med en väletablerad kvalitetsmodell möjliggör vi attraktiva utbildningserbjudanden. Samtidigt är upphandlingsprocessen komplex och innehåller risker. Kommande år kommer flera stora och lönsamma avtal att behöva ersättas.



Internationell Förskola

- Antalet barn ökade med 11,5 procent till 9 289 (8 328) i tredje kvartalet.
- Omsättningen ökade med 23,9 procent jämfört med Tredje kvartalet föregående år.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 30 MSEK (28).

AcadeMedias segment internationell förskola bedriver förskoleverksamhet i Norge under varumärket Espira samt i Tyskland under varumärket Joki. Segmentet etablerades genom förvärvet av Espira våren 2014 och utökades i februari 2016 med förvärvet av Joki i Tyskland. Espira är Norges näst största förskoleaktör och är verksamma framförallt i västra och södra Norge samt i Osloområdet med 93 enheter. Joki bedriver sju förskoleenheter i området runt München.

Utfall för tredje kvartalet

Genomsnittligt antal barn i tredje kvartalet ökade med 11,5 procent och uppgick till 9 289 (8 328). Segmentets omsättning ökade med 23,9 procent och uppgick till 466 MSEK (376) i kvartalet. Elev och omsättningsökningen avser framförallt förvärvet av den tyska verksamheten Joki samt nystarter och förvärv i Norge. Även valutakurseffekten SEK/NOK påverkade omsättningen positivt med 31 MSEK i kvartalet.

Rörelseresultatet (EBIT) för tredje kvartalet uppgick till 30 MSEK (28), vilket var en ökning med 7,1 procent. Detta gav en rörelsemarginal om 6,4 procent (7,4). Resultatförbättringen jämfört med föregående år förklaras främst av förvärv och nystarter i Norge. Marginalförsämringen i kvartalet berodde främst på högre lokalrelaterade kostnader i den norska verksamheten samt även i viss mån högre personalkostnadsandel.

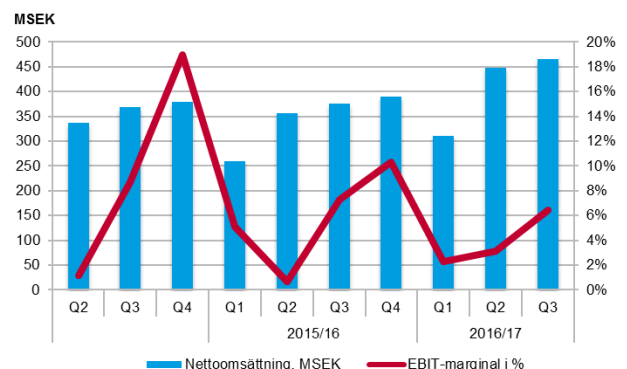
Utfall för första 9 månaderna

Genomsnittligt antal barn de första nio månaderna ökade med 14,5 procent och uppgick till 8 997 (7 859). Segmentets omsättning ökade med 23,6 procent och uppgick till 1 225 MSEK (991) för de första nio månaderna drivet av förvärv och nystarter. Valutaeffekten SEK/NOK bidrog också positivt till omsättningsökningen med 56 MSEK.

Rörelseresultatet (EBIT) för första nio månaderna uppgick till 51 MSEK (43), vilket var en ökning med 8 MSEK. Detta gav en rörelsemarginal om 4,2 procent (4,3). Föregående års första kvartal påverkades positivt av en realisationsvinst vid försäljning av fastigheter i Norge uppgående till 6 MSEK. Justerat rörelseresultat ökade till 51 MSEK (38) där ökningen främst förklaras av förvärv i Tyskland och Norge samt av de norska nystarterna.

Utveckling under första 9 månaderna

Espira i Norge har under de första nio månaderna öppnat tre nya förskolor samt förvärvat två mindre enheter. Det finns en aktiv lista av planerade nystarter, men det är långa ledtider på grund av byggtiden. För närvarande är en nystart i Norge beslutad till hösten 2017.



Internationell Förskola	Tredje kvartalet			9 månader			Helår
	2016/17	2015/16	Förändring	2016/17	2015/16	Förändring	2015/16
Nettoomsättning, MSEK	466	376	23,9%	1 225	991	23,6%	1 381
EBITDA, MSEK	39	33	18,2%	80	61	31,1%	110
EBITDA-marginal, %	8,4%	8,8%	-0,4 p.e.	6,5%	6,2%	0,3 p.e.	8,0%
Avskrivningar	-10	-6	-66,7%	-29	-18	-61,1%	-26
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	30	28	7,1%	51	43	18,6%	84
EBIT-marginal, %	6,4%	7,4%	-1 p.e.	4,2%	4,3%	-0,1 p.e.	6,1%
Jämförelsestörande poster, MSEK	-	0	-	-	6	-	6
Justerat rörelseresultat (EBIT), MSEK	30	28	7,1%	51	38	34,2%	78
Justerad EBIT-marginal, %	6,4%	7,4%	-1 p.e.	4,2%	3,8%	0,4 p.e.	5,6%
Antal barn och elever	9 289	8 328	11,5%	8 997	7 859	14,5%	8 056
Antal enheter	100	91	9,9%	99	84	17,9%	94



Kvalitet

I början av mars erhöles resultatet av AcadeMedias svenska kundundersökning som genomförs årligen i samtliga förskolor, grundskolor och gymnasieskolor. Totalt sett kan det konstateras något lägre nöjdhet bland elever och föräldrar inom grundskolan, medan nivåerna ligger i nivå med föregående år inom förskolan och gymnasieskolan. En närmare redogörelse för utfallen per skolform presenteras nedan.

När det gäller Skolinspektionens regelbundna tillsyn av AcadeMedias grund- och gymnasieskolor så börjar den nu gå mot sitt slut. Under det gångna kvartalet fattade tillsynsmyndigheten ytterligare beslut och vid utgången av mars hade samtliga tillsynade skolor inom AcadeMedia fått sina beslut. Utfallet var totalt sett gott, även om det finns enstaka skolor som får förelägganden i ett eller flera avseenden.

I februari publicerade Skolinspektionen statistik rörande myndighetens tillsyner år 2016. En jämförelse mellan den nationella statistiken och utfallet för AcadeMedias skolor visar att det totalt var 85 procent av AcadeMedias grundskolor som efter genomförd bastillsyn fick ett prickefritt beslut (att jämföra med 74 procent för riket i övrigt år 2016). Även inom AcadeMedias gymnasieskolor låg andelen prickefria beslut på 85 procent (att jämföra med 76 procent för riket i övrigt år 2016). AcadeMedias skolor har därmed en klart högre andel prickefria tillsyner än riket som helhet.

En övergripande sammanställning och samtliga beslut efter genomförda tillsyner finns att tillgå på AcadeMedias hemsida www.academedias.se. Där återfinns även tabeller/diagram och kommentarer till kvalitetsutvecklingen för de olika skolformerna. Nedan följer en kort sammanställning av de viktigaste kvalitetsresultaten från det senaste kvartalet för respektive segment inom AcadeMedia.

För- och grundskola

Som nämnts ovan visar utfallet från den årliga kundundersökningen att föräldrarnas nöjdhet med de svenska förskolorna ligger i nivå med föregående år. Totalt sett var det 81 (82) procent av föräldrarna som anger de högsta svarsalternativen (7-10) på frågan om de kan rekommendera sitt barns förskola.

I grundskolan har rekommendationsgraden sjunkit något och andelen elever som kan rekommendera sin skola uppgick i 2017 års enkätundersökning till 64 (66) procent. Motsvarande andel bland föräldrarna var 72 (75) procent.

Gymnasieskola

Nöjdheten bland AcadeMedias gymnasieelever ligger kvar på samma nivåer som i förra årets enkätundersökning. Andelen som uppger de högsta svarsalternativen på rekommendationsfrågan uppgick totalt sett till 66 procent (66). Variationen mellan gymnasieverksamheterna var dock påtaglig, med en spridning från 30 till 92 procent. AcadeMedia har som princip att samtliga enheter med en rekommendationsgrad under 60 procent ska ha en särskilt framtagen handlingsplan för att komma tillrätta med eventuell kvalitetsproblematik.

Vuxenutbildning och Internationell förskola

Inga övergripande kvalitetsuppföljningar har genomförts inom AcadeMedias vuxenutbildning eller inom segmentet internationell förskola under det tredje kvartalet.



Medarbetare

Inom AcadeMedia genomförs varje år en medarbetarundersökning. Syftet är att kartlägga verksamhetens styrkor och tydliggöra vad som behöver utvecklas. Årets medarbetarundersökning hade en svarsfrekvens på 78 procent (76) och innehåller 6 716 anonyma svar. Resultaten visar en stigande trend i nöjd medarbetarindex sedan 2013. Vidare visar undersökningen att 85 procent (84) av medarbetarna var stolta över sin arbetsplats och tre av fyra ser goda möjligheter att utvecklas i sin yrkesroll. Chefer inom AcadeMedia får ett fortsatt gott betyg där 85 procent (85) av medarbetarna anger att de har ett starkt förtroende för sin chef. 81 procent (79) av medarbetarna svarar att de skulle rekommendera sin arbetsplats till andra.

Inom Espira genomfördes i januari 2017 en motsvarande medarbetarundersökning. Resultaten i undersökningen, som innehöll 2 013 anonyma svar, visar bland annat en stigande trend i nöjdhet sedan 2010. Årets medarbetarnöjdhet låg på 5,25 (5,24) på en 6-gradig skala. 87 procent (86) av medarbetarna skulle rekommendera sin arbetsplats till andra och 80,5 procent upplever att deras arbetsplats präglas av en god arbetsmiljö, vilket var på samma nivå som föregående år. Resultatet av utvärderingen av förskolecheferna har också förbättrats vilket är följden av ett arbete hos cheferna med att förbättra uppföljningen och utvecklingen av medarbetarna.

Medeltalet årsanställda i kvartalet uppgick till 10 702 (9 783) vilket motsvarar en ökning på 9,4 procent. I den svenska verksamheten var medelantalet kvinnor 69,2 procent (69,1) i kvartalet. Personalomsättningen i Sverige, mätt som antal personer som slutat, är i linje med föregående år och uppgick till 21,1 procent ackumulerat över månader juli-mars jämfört med 21,1 procent motsvarande period föregående år ackumulerat för den svenska verksamheten. Sjukfrånvaron för AcadeMedias personal i Sverige (ackumulerat snitt korttidssjukfrånvaro <90 dagar) ökade till 5,1 procent (4,6).



Risikfaktorer

Väsentliga operativa, externa och finansiella risker beskrivs utförligt i AcadeMedia ABs årsredovisning för 2015/16. Utöver de risker som beskrivs i årsredovisningen inte några väsentliga risker ha tillkommit.

Operationella risker består exempelvis av variationer i efterfrågan och elevtal, risker relaterade till försörjning av kvalificerade medarbetare och lönekostnader, risker relaterade till kvalitetsbrister, AcadeMedias anseende och varumärke, tillstånd samt ansvars- och egendomsrisker. Externa risker omfattar exempelvis risker relaterade till skolpeng och konjunktur, politiska risker, förändring av lagar och regelverk samt beroendet av nationella myndigheter inom utbildningssektorn. Politiska risker kan exempelvis bestå av införande av gymnasiegaranti, ändrad momsschablon i skolpeng eller någon form av vinst eller utdelningsbegränsning. Gemensamt för olika politiska förslag är att processerna ofta är långa och förslagen måste formuleras i juridiskt genomförbara förslag som också måste röstas igenom i riksdagen. Utöver detta finns även finansiella risker såsom kredit- och valutarisker.

Säsongsvariationer

Första kvartalet av koncernens räkenskapsår löper delvis under skolornas sommarlov. Under denna period, då ingen verksamhet bedrivs är koncernens intäkter lägre än övriga kvartal. Även personalkostnader är lägre då personalen har semester vilket medför lägre personalkostnader. Detta gäller även förskola Norge. Även inom segmentet vuxenutbildning är aktiviteten, liksom intäkterna, lägre under sommarmånaderna, men också under jul och nyår. Under samma perioder sker semester- och ferieuttag vilket medför minskade personalkostnader.

Lönejusteringar för koncernens personal sker årligen. Den största andelen av koncernens personal utgörs av lärare, för vilka årliga lönejusteringar genomförs från och med den 1 september efter vilket datum personalkostnaderna ökar utan att skolpengen höjs i motsvarande mån. Detta innebär att det andra kvartalet i räkenskapsåret normalt medför lägre marginaler. Skolpengen justeras först vid respektive kalenderårsskifte i både Sverige och Norge. Detta får till följd att intäkterna ökar utan någon egentlig förändring i kostnadsstrukturen under tredje och fjärde kvartalet. Det fjärde kvartalet är normalt sett det resultatmässigt starkaste, dels av ovan nämnd anledning, dels då direkta kostnader för till exempel måltidsförsörjning minskar och semesterperioden börjar medan intäkterna inte minskar i samma takt. Inom segment för- och grundskolan förstärks den positiva effekten under det fjärde kvartalet av att barn tillkommer löpande under året, framförallt i maj och juni, varvid intäkterna ökar i motsvarande mån.

Förskolorna i Norge har en annorlunda säsongsutveckling som bland annat beror på de norska reglerna kring personaltäthet, där yngre barn kräver större personaltäthet än äldre barn. I början av hösten övergår de äldre barnen till grundskola och yngre barn kommer in i verksamheten. Detta leder till en ökad bemanning i syfte att möta personaltäthetskraven. Vid årsskiftet ökar barnomsorgspengen och personaltäthetskravet blir lägre som ett resultat av att de yngre barnen nu anses vara ett år äldre. Konsekvensen är att räkenskapsårets andra kvartal är årets svagaste kvartal inom segmentet, med noll eller till och med svagt negativt resultat.

Vuxenutbildningen har inte ett återkommande säsongsmonster på samma sätt som skolsegmenten. Säsongsvariationen präglas istället av avtalsportföljen och samhällets satsningar.



Kalendarium

30 aug 2017	Delårsrapport för fjärde kvartalet, bokslutskommuniké 2016/2017
26 okt 2017	Årsredovisning 2016/17
26 okt 2017	Delårsrapport för första kvartalet
24 nov 2017	Årsstämma 2017
1 feb 2018	Delårsrapport för andra kvartalet
4 maj 2018	Delårsrapport för tredje kvartalet

I övrigt hänvisas till AcadeMedias hemsida <https://corporate.academedias.se>

Undertecknad försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 10 Maj 2017

Marcus Strömberg

Verkställande direktör och koncernchef

AcadeMedia AB (publ)

Org. nr. 556846-0231
Box 213, 101 24 Stockholm
tel. +46-8-794 42 00

www.academedias.se

För mer information, kontakta:

Marcus Strömberg, VD och koncernchef

Telefon: +46-8-794 4200

E-post: marcus.stromberg@academedias.se

Eola Änggård Runsten, CFO

Telefon: +46-8-794 4240

E-post: eola.runsten@academedias.se

Christian Hall, IR-ansvarig

Telefon: +46-763-111 242

E-post: christian.hall@academedias.se

Denna information är sådan information som AcadeMedia AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 10 maj 2017 kl. 08:00 CET.



Revisors granskningsrapport

Till styrelsen i AcadeMedia AB (publ), org.nr 556846-0231

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för AcadeMedia AB (publ) per 31 mars 2017 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 10 maj 2017
Ernst & Young AB

Staffan Landén
Auktoriserad revisor

Oskar Wall
Auktoriserad revisor



Rapport över koncernens totalresultat

MSEK	Not	Tredje kvartalet		9 månader		Rullande 12 mån	Helår
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16	april 16-mars 17	2015/16
Nettoomsättning		2 540	2 316	6 909	6 233	9 287	8 611
		2 540	2 316	6 909	6 233	9 287	8 611
Kostnad sålda varor		-209	-204	-608	-594	-817	-802
Övriga externa kostnader		-501	-464	-1 471	-1 390	-1 957	-1 876
Personalkostnader		-1 578	-1 401	-4 266	-3 780	-5 665	-5 179
Avskrivningar		-55	-48	-156	-139	-202	-187
Jämförelsestörande poster*		-2	-4	-4	-13	-23	-32
		-2 345	-2 120	-6 504	-5 916	-8 664	-8 076
RÖRELSERESULTAT (EBIT)		195	196	405	317	623	535
Ränteintäkter och liknande resultatposter	5	1	-	9	4	12	7
Räntekostnader och liknande resultatposter	5	-18	-29	-69	-98	-106	-134
		-18	-29	-60	-94	-93	-127
RESULTAT FÖRE SKATT		177	167	345	223	529	408
Skatt		-45	-38	-82	-44	-128	-89
PERIODENS RESULTAT		132	129	262	179	403	319
Övrigt totalresultat							
<i>Poster som inte kommer att återföras till resultatet</i>							
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner		-12	-	0	19	-3	16
Uppskjuten skatt relaterad till förmånsbestämda pensioner		3	-	-	-5	1	-4
		-9	-	0	14	-2	12
<i>Poster som kommer att återföras till resultatet</i>							
Omräkningsdifferenser		-6	9	14	-23	25	-12
Periodens övriga totalresultat		-15	9	14	-9	23	0
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN		117	138	277	170	426	319
Periodens resultat hänförligt till:							
Moderbolagets aktieägare		132	129	262	179	403	319
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-	-	-
Totalresultat för perioden hänförligt till:							
Moderbolagets aktieägare		117	138	277	170	426	319
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-	-	-
Resultat per aktie före utspädning (SEK)		1,40	1,51	2,79	2,11		3,74
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)		1,40	1,51	2,78	2,11		3,74

*) Jämförelsestörande poster finns specificerat på sidan 3 och 4, definitioner på sid 30.



Rapport över koncernens finansiella ställning i sammandrag

MSEK	Not	31-mar-17	31-mar-16	30-jun-16
TILLGÅNGAR				
Immateriella anläggningstillgångar		5 140	5 013	5 077
Byggnader		739	498	638
Övriga materiella anläggningstillgångar		483	411	393
Övriga anläggningstillgångar		23	109	33
Anläggningstillgångar		6 384	6 031	6 141
Kortfristiga fordringar och varulager		821	704	697
Likvida medel		467	517	331
Omsättningstillgångar		1 288	1 220	1 028
SUMMA TILLGÅNGAR		7 672	7 251	7 169
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital		3 267	2 507	2 990
Långfristiga skulder till kreditinstitut		2 172	2 115	2 084
Avsättningar och övriga långfristiga skulder		145	529	145
Långfristiga skulder	4	2 317	2 644	2 229
Kortfristiga räntebärande skulder		508	663	568
Övriga skulder		1 580	1 437	1 382
Kortfristiga skulder	4	2 088	2 100	1 950
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		7 672	7 251	7 169

Rapport över koncernens förändring i eget kapital i sammandrag

MSEK	01-jul-16 31-mar-17	01-jul-15 31-mar-16	01-jul-15 30-jun-16
Ingående balans	2 990	2 304	2 304
Periodens resultat	262	179	319
Periodens övriga totalresultat	14	-9	0
Koncernens totalresultat	276	170	319
Transaktioner med ägare	0	32	367
Utgående balans per balansdagen	3 267	2 507	2 990



Rapport över koncernens kassaflöde i sammandrag

MSEK	Not	Tredje kvartalet		9 månader		Helår
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16	2015/16
Rörelseresultat (EBIT)		195	196	405	317	535
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		57	12	135	124	172
Betald skatt		-41	-13	-50	-48	-95
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		211	195	489	393	612
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital		-88	-67	24	-11	-70
Kassaflöde från den löpande verksamheten		123	128	514	382	542
Kassaflöde från investeringsverksamheten	3	-87	-101	-241	-222	-386
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	78	-142	-324	-512
PERIODENS KASSAFLÖDE		36	105	130	-164	-356
Likvida medel vid periodens början		433	407	331	695	695
Kursdifferenser i likvida medel		-2	5	6	-14	-8
Likvida medel vid periodens utgång		467	517	467	517	331



Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	Tredje kvartalet		9 månader		Helår
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16	2015/16
Nettoomsättning	1	-	5	-	0
Rörelsens kostnader	-5	-9	-20	-11	-21
RÖRELSERESULTAT	-5	-9	-16	-11	-21
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	-9	0	-31	-42
RESULTAT FÖRE SKATT	-5	-18	-16	-42	-62
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	84
Skatt	1	-	3	-	-5
PERIODENS RESULTAT	-4	-18	-12	-42	16

Moderbolagets övriga totalresultat

MSEK	Tredje kvartalet		9 månader		Helår
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16	2015/16
Periodens resultat	-4	-18	-12	-42	16
Periodens övriga totalresultat	-	-	-	-	-
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	-4	-18	-12	-42	16

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	31-mar-17	31-mar-16	30-jun-16
TILLGÅNGAR			
Andelar i koncernföretag	2 219	2 219	2 219
Uppskjuten skattefordran	1	1	1
Anläggningstillgångar	2 219	2 220	2 220
Kortfristiga fordringar	69	4	85
Likvida medel	0	11	15
Omsättningstillgångar	69	15	100
SUMMA TILLGÅNGAR	2 288	2 235	2 320
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital	94	81	94
Fritt eget kapital	2 186	1 818	2 198
Eget kapital	2 280	1 899	2 292
Långfristiga skulder	-	309	0
Kortfristiga skulder	8	27	28
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 288	2 235	2 320



Moderbolagets förändring i eget kapital i sammandrag

MSEK	01-jul-16 31-mar-17	01-jul-15 31-mar-16	01-jul-15 30-jun-16
Ingående balans	2 292	1 909	1 909
Periodens resultat	-12	-42	16
Periodens övriga totalresultat	-	-	-
Koncernens totalresultat	-12	-42	16
Transaktioner med ägare	1	32	367
Utgående balans per balansdagen	2 280	1 899	2 292



Noter med redovisningsprinciper

Not 1: Redovisningsprinciper

AcadeMedia tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU. De redovisningsprinciper som tillämpas överensstämmer med de som beskrivs i årsredovisningen för AcadeMedia 2015/16, vilken finns tillgänglig på www.academedia.se. Inga nya redovisningsprinciper gällande från och med 2016/17 har väsentligen påverkat AcadeMedia. Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen. Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2, Redovisning för juridiska personer, avseende moderbolaget.

Not 2: Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående beskrivs utförligt i årsredovisning 2015/2016. Omfattning och inriktning av dessa transaktioner har inte väsentligt förändrats under året.

Not 3: Förvärv

Förvärvande bolag	Förvärvat bolag/rörelse	Förvärvsdatum	Segment
Espira Barnehager AS	Skånetoppen Barnehage	01-jun-16	Internationell förskola
Espira Barnehager AS	Espira Rødknappen AS	01-sep-16	Internationell förskola
Espira Barnehager AS	Espira Jeløy AS	01-nov-16	Internationell förskola
Pyslingen Förskolor och Skolor AB	Kungsholmens Förskola AB	01-dec-16	För- och grundskola
Pyslingen Förskolor och Skolor AB	Sofiero Förskola AB	01-feb-17	För- och grundskola
AcadeMedia fria grundskolor AB	Växthuset förskola i Mölndal AB	01-feb-17	För- och grundskola
Pyslingen Förskolor och Skolor AB	Kulskolan	01-feb-17	För- och grundskola

Förvärven representerar tillsammans ett värde mindre än 5 % av koncernen, varför de i tabellerna inte specificeras per förvärv. Röstvärdet i samtliga förvärv uppgick till 100 %.

Av ovanstående förvärv avser förvärvet av Skånetoppen Barnehage och Kulskolan, så kallade inkråmsförvärv.

Köpeskillning i samtliga förvärv utgörs av kontant vederlag och inga avtal om villkorad eller uppskjuten köpeskillning föreligger.

Nedan följer uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill. Avskrivning/nedskrivning av goodwill som är hänförlig till förvärv av dotterbolag är inte skattemässigt avdragsgill medan avskrivning/nedskrivning hänförlig till inkråmsgoodwill eller goodwill vid inkråmsförvärv är skattemässigt avdragsgill.

Förvärvseffekter på gjorda förvärv	2016/2017
Köpeskillning inklusive transaktionskostnader	48
Köpeskillning exklusive transaktionskostnader	46
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar exklusive goodwill	-6
Summa goodwill	41



Förvärvade verkliga värden	2016/2017
Immateriella anläggningstillgångar	-
Materiella anläggningstillgångar	23
Finansiella anläggningstillgångar	-
Omsättningstillgångar	2
Likvida medel	5
Långfristiga lån	-10
Övriga kortfristiga skulder	-14
Aktuell skatteskuld	-1
Avsättningar	-1
Förvärvade nettotillgångar	6

Goodwill har uppstått genom förvärv och består av synergieffekter med befintliga verksamheter men även resurser såsom personal, utbildningsprogram, rekrytering, och personalutveckling samt serviceorganisation vilka effektiviserar som ett resultat av förvärv.

Förvärvens påverkan på koncernens likvida medel	2016/2017
Avtalad köpeskilling	46
Avgår köpeskilling som inte har reglerats med kontanta medel per 2016-06-30.	-
Likvida medel vid förvärv	-5
Påverkan på koncernens likvida medel	41

Förvärvens bidrag till konsoliderat resultat	2016/2017
Nettoomsättning	23
Rörelseresultat (EBIT)	3

Om enheterna ingått i konsoliderat resultat från 1 juli 2016 hade bidraget varit	2016/2017
Nettoomsättning	46
Rörelseresultat (EBIT)	4

Not 4: Specifikation av skulder

MSEK	31-mar-17	31-mar-16	30-jun-16
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder till kreditinstitut exkl. fastighetslån	1 757	1 855	1 806
Långfristiga räntebärande skulder - fastigheter	415	259	278
Övriga långfristiga skulder (räntebärande)	53	352	32
Avsättningar och övriga långfristiga skulder	92	177	113
SUMMA Långfristiga skulder	2 317	2 644	2 229
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut och övriga kortfristiga räntebärande skulder	395	541	370
Kortfristiga räntebärande skulder - fastigheter	113	122	197
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga ej räntebärande skulder	445	544	545
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 136	893	837
SUMMA Kortfristiga skulder	2 088	2 100	1 950



Not 5: Specifikation av finansiella intäkter och kostnader

MSEK	Tredje kvartalet		9 månader		Helår
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16	2015/16
Ränteintäkter och liknande resultatposter					
Ränteintäkter	0	-	7	4	6
Derivat	1	-	1	-	1
Valutakursvinster	0	-	1	-	-
Övrigt	-	-	-	-	0
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1	-	9	4	7
Räntekostnader och liknande resultatposter					
Räntekostnad	-16	-27	-54	-89	-121
Lånekostnader *	-1	-1	-4	-4	-6
Valutakursförluster	0	-	-2	-2	-3
Övrigt	-1	-1	-9	-3	-4
Räntekostnader och liknande resultatposter	-18	-29	-69	-98	-134

*) Uppläggningskostnader för nya lån kostnadsförs över lånets löptid.

Under nio månaders perioden har det gjorts en nedskrivning av en finansiell fordran på 8 MSEK, vilket påverkat finansnettot, övrigt (se not 5).

Not 6: Finansiella instrument

AcadeMedias finansiella instrument består av kundfordringar, övriga fordringar, upplupna intäkter, likvida medel, leverantörsskulder, upplupna leverantörskostnader, räntebärande skulder samt derivat. Då lån till kreditinstitut löper med rörlig ränta som i allt väsentligt bedöms motsvara aktuella marknadsräntor bedöms bokfört värde exklusive lånekostnader i allt väsentligt motsvara verkligt värde. Derivat värderas till verkligt värde baserat på indata motsvarande nivå 2 enligt IFRS 13. Övriga finansiella tillgångar och skulder har korta löptider. Härav bedöms verkliga värdena på samtliga finansiella instrument approximativt motsvara bokförda värden.



Flerårsöversikt

MSEK, där ej annat anges	Tredje kvartalet		9 månader		Helår			
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
Resultatposter, MSEK								
Nettoomsättning	2 540	2 316	6 909	6 233	8 611	8 163	6 372	5 125
Jämförelsestörande poster	-2	-4	-4	-13	-32	-79	-35	-14
EBITDA	250	244	560	456	722	720	614	514
Avskrivningar	-55	-48	-156	-139	-187	-203	-164	-139
Rörelseresultat (EBIT)	195	196	405	317	535	517	449	376
Finansnetto	-18	-29	-60	-94	-127	-269	-209	-255
Periodens resultat före skatt	177	167	345	223	408	248	240	121
Periodens resultat efter skatt	132	129	262	179	319	222	189	128
Balansposter, MSEK								
Anläggningstillgångar	6 384	6 031	6 384	6 031	6 141	5 884	5 945	4 151
Kortfristiga fordringar och varulager	821	704	821	704	697	670	654	537
Likvida medel	467	517	467	517	331	695	562	338
Långfristiga räntebärande skulder	2 225	2 467	2 225	2 467	2 116	2 609	3 020	2 308
Långfristiga ej räntebärande skulder	92	177	92	177	113	197	131	88
Kortfristiga räntebärande skulder	508	663	508	663	568	715	469	207
Kortfristiga ej räntebärande skulder	1 580	1 437	1 580	1 437	1 382	1 425	1 352	857
Eget Kapital	3 267	2 507	3 267	2 507	2 990	2 304	2 189	1 566
Balansomslutning	7 672	7 251	7 672	7 251	7 169	7 250	7 161	5 026
Sysselsatt kapital	6 000	5 637	6 000	5 637	5 674	5 628	5 679	4 082
Nettoskuld	2 263	2 613	2 263	2 613	2 342	2 629	2 927	2 178
Fastighetsjusterad nettoskuld	1 735	2 232	1 735	2 232	1 865	2 295	2 563	2 178
Nyckeltal								
Rörelsemarginal (EBIT) %	7,7%	8,5%	5,9%	5,1%	6,2%	6,3%	7,1%	7,3%
Justerad EBIT, MSEK	197	199	408	330	567	596	485	389
Justerad EBIT-marginal, %	7,8%	8,6%	5,9%	5,3%	6,6%	7,3%	7,6%	7,6%
Justerad EBITDA, MSEK	252	247	564	469	754	799	649	528
Justerad EBITDA-marginal, %	9,9%	10,7%	8,2%	7,5%	8,8%	9,8%	10,2%	10,3%
Nettomarginal %	5,2%	5,6%	3,8%	2,9%	3,7%	2,7%	3,0%	2,5%
Avkastning på sysselsatt kapital %, (12 mån)	11,3%	10,1%	11,3%	10,1%	10,1%	10,8%	10,0%	9,8%
Avkastning på eget kapital %, (12 mån)	14,0%	10,8%	14,0%	10,8%	12,1%	9,9%	10,1%	8,5%
Soliditet %	42,6%	34,6%	42,6%	34,6%	41,7%	31,8%	30,6%	31,2%
Räntetäckningsgrad ggr	7,6	4,0	7,6	4,0	4,8	2,8	2,7	1,8
Nettoskuld/Justerad EBITDA (12 mån)	2,7	3,4	2,7	3,4	3,1	3,3	4,5	4,1
Justerad Nettoskuld/Justerad EBITDA (12 mån)	2,0	2,9	2,0	2,9	2,5	2,9	3,9	4,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-87	-101	-241	-222	-386	-68	-864	-95
Antal årsanställda	10 702	9 783	10 432	9 565	9 714	9 159	6 997	6 087



Kvartalsdata, koncernen

Kvartalsdata	2016/17			2015/16				2014/15			
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
MSEK, där ej annat anges											
Nettoomsättning	2 540	2 508	1 862	2 378	2 316	2 239	1 679	2 199	2 177	2 146	1 641
EBITDA	250	200	111	265	244	140	72	215	220	168	117
Avskrivningar	-55	-58	-43	-46	-48	-50	-42	-54	-52	-48	-48
Jämförelsestörande poster	-2	0	-1	-19	-4	-7	-3	-76	-1	-2	-1
Rörelseresultat (EBIT)	195	142	68	218	196	90	31	161	167	119	69
Finansnetto	-18	-25	-18	-33	-29	-28	-37	-95	-48	-60	-65
Resultat efter finansiella poster	177	117	50	185	167	62	-6	66	120	59	3
Skatt	-45	-28	-9	-45	-38	-14	8	14	-25	-14	-1
Periodens resultat	132	89	41	140	129	48	2	80	95	45	3
Antal barn/elever, skolverksamhet	66 299	65 633	65 143	64 342	63 716	62 443	62 103	61 295	61 269	60 570	60 452
Antal årsanställda	10 702	10 450	10 144	10 161	9 783	9 588	9 325	9 394	9 205	9 157	8 881
Antal skolenheter	432	427	428	425	419	404	399	394	392	391	391
Nyckeltal											
Rörelsemarginal (EBIT), %	7,7%	5,7%	3,7%	9,2%	8,5%	4,0%	1,8%	7,3%	7,7%	5,5%	4,2%
Justerad EBIT	197	142	69	238	199	97	34	237	168	121	69
Justerad EBIT, %	7,8%	5,7%	3,7%	10,0%	8,6%	4,3%	2,0%	10,8%	7,7%	5,6%	4,2%
Nettomarginal, %	5,2%	3,6%	2,2%	5,9%	5,6%	2,1%	0,1%	3,6%	4,3%	2,1%	0,2%
Avkastning på eget kapital, % (12mån)	14,0%	14,6%	13,5%	12,1%	10,8%	9,9%	9,8%	9,9%	12,0%	10,7%	10,4%
Avkastning på sysselsatt kapital, % (12mån)	11,3%	11,7%	10,9%	10,1%	10,1%	10,0%	10,4%	10,8%	11,4%	10,9%	10,6%
Soliditet, %	42,6%	41,6%	40,8%	41,7%	34,6%	33,7%	32,9%	31,8%	31,8%	31,0%	30,7%
Nettoskuld/Justerad EBITDA (12m)	2,7	2,7	3,0	3,1	3,4	3,6	3,5	3,3	3,7	4,1	4,3
Räntetäckningsgrad ggr	7,6	6,8	5,7	4,8	4,0	3,2	3,1	2,8	2,7	2,6	2,6
Övrigt											
Kassaflöde från den löpande verksamheten	123	260	131	160	128	267	-13	197	197	193	96
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-87	-67	-87	-164	-101	-85	-35	138	-48	-77	-81



Kvartalsdata, segment

MSEK, där ej annat anges	2016/17				2015/16				2014/15			
För- och Grundskola (Sverige)	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	
Antal barn/elever (snitt)	31 533	30 951	30 613	30 946	30 471	29 622	29 286	29 208	28 953	28 477	28 198	
Nettoomsättning	983	964	717	951	933	889	661	872	844	831	613	
EBITDA	73	57	19	102	92	48	13	95	74	56	19	
EBITDA-marginal, %	7,4%	5,9%	2,6%	10,7%	9,9%	5,4%	2,0%	10,9%	8,8%	6,7%	3,1%	
Avskrivningar	-14	-14	-12	-13	-13	-13	-11	-12	-13	-14	-12	
Rörelseresultat (EBIT)	59	43	8	90	79	35	2	82	61	42	8	
EBIT-marginal, %	6,0%	4,5%	1,1%	9,5%	8,5%	3,9%	0,3%	9,4%	7,2%	5,1%	1,3%	
Jämförelsestörande poster	0	0	0	3	0	0	0	-19	0	0	0	
Justerat rörelseresultat (EBIT)	59	43	8	86	79	35	2	101	61	42	8	
Justerad EBIT-marginal, %	6,0%	4,5%	1,1%	9,0%	8,5%	3,9%	0,3%	11,6%	7,2%	5,1%	1,3%	
Antal skolenheter	229	225	227	226	222	217	212	211	208	208	208	

MSEK, där ej annat anges	2016/17				2015/16				2014/15			
Gymnasium (Sverige)	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	
Antal barn/elever (snitt)	25 476	25 707	25 802	24 752	24 917	25 144	25 244	24 365	24 676	24 884	25 031	
Nettoomsättning	671	678	501	655	641	640	485	623	625	621	472	
EBITDA	89	77	47	93	90	71	44	50	78	67	42	
EBITDA-marginal, %	13,3%	11,4%	9,4%	14,2%	14,0%	11,1%	9,1%	8,0%	12,5%	10,8%	8,9%	
Avskrivningar	-28	-30	-21	-23	-27	-28	-22	-27	-27	-28	-22	
Rörelseresultat (EBIT)	60	47	26	69	63	43	22	23	51	39	20	
EBIT-marginal, %	8,9%	6,9%	5,2%	10,5%	9,8%	6,7%	4,5%	3,7%	8,2%	6,3%	4,2%	
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0	0	0	-57	0	0	0	
Justerat rörelseresultat (EBIT)	60	47	26	69	63	43	22	80	51	39	20	
Justerad EBIT-marginal, %	8,9%	6,9%	5,2%	10,5%	9,8%	6,7%	4,5%	12,8%	8,2%	6,3%	4,2%	
Antal skolenheter	103	103	103	105	106	106	106	105	106	106	106	

MSEK, där ej annat anges	2016/17				2015/16				2014/15			
Vuxenutbildning (Sverige)	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	
Nettoomsättning	417	417	332	381	364	353	274	323	338	357	291	
EBITDA	64	60	42	56	48	36	13	7	43	51	42	
EBITDA-marginal, %	15,3%	14,4%	12,7%	14,7%	13,2%	10,2%	4,7%	2,2%	12,7%	14,3%	14,4%	
Avskrivningar	-2	-2	-2	-1	-2	-1	-2	-4	-3	1	-6	
Rörelseresultat (EBIT)	62	59	41	55	46	35	12	3	40	52	36	
EBIT-marginal, %	14,9%	14,1%	12,3%	14,4%	12,6%	9,9%	4,4%	0,9%	11,8%	14,6%	12,4%	
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0	-1	-2	-15	0	0	0	
Justerat rörelseresultat (EBIT)	62	59	41	55	46	35	14	18	40	52	36	
Justerad EBIT-marginal, %	14,9%	14,1%	12,3%	14,4%	12,6%	9,9%	5,1%	5,6%	11,8%	14,6%	12,4%	



Kvartalsdata, segment (forts.)

MSEK, där ej annat anges	2016/17				2015/16				2014/15			
Internationell Förskola	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	
Antal barn (snitt)	9 289	8 975	8 727	8 643	8 328	7 677	7 573	7 722	7 640	7 209	7 223	
Nettoomsättning	466	449	311	390	376	356	259	380	368	337	265	
EBITDA	39	25	15	49	33	8	19	82	41	11	23	
EBITDA-marginal, %	8,4%	5,6%	4,8%	12,6%	8,8%	2,2%	7,3%	21,6%	11,1%	3,3%	8,7%	
Avskrivningar	-10	-11	-8	-8	-6	-6	-6	-10	-9	-7	-8	
Rörelseresultat (EBIT)	30	14	7	40	28	2	13	72	32	4	15	
EBIT-marginal, %	6,4%	3,1%	2,3%	10,3%	7,4%	0,6%	5,0%	18,9%	8,7%	1,2%	5,7%	
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0	0	6	16	0	0	0	
Justerat rörelseresultat (EBIT)	30	14	7	40	28	2	8	56	32	4	15	
Justerad EBIT-marginal, %	6,4%	3,1%	2,3%	10,3%	7,4%	0,6%	3,1%	14,7%	8,7%	1,2%	5,7%	
Antal förskoleenheter	100	99	98	94	91	81	81	78	78	77	77	

MSEK, där ej annat anges	2016/17				2015/16				2014/15			
Koncern-OH och justeringar	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	
Nettoomsättning	3	0	0	0	2	1	0	1	1	0	0	
EBITDA	-15	-20	-13	-35	-20	-23	-18	-18	-16	-17	-10	
Avskrivningar	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	
Rörelseresultat (EBIT)	-16	-21	-14	-36	-21	-24	-18	-19	-17	-18	-11	
Jämförelsestörande poster	-2	0	-1	-22	-3	-6	-6	-1	-1	-2	-1	
Justerat rörelseresultat (EBIT)	-14	-21	-13	-14	-17	-18	-12	-18	-16	-17	-10	

MSEK, där ej annat anges	2016/17				2015/16				2014/15			
KONCERN	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	
Antal barn (snitt)	66 299	65 633	65 143	64 342	63 716	62 443	62 103	61 295	61 269	60 570	60 452	
Nettoomsättning	2 540	2 508	1 862	2 378	2 316	2 239	1 679	2 199	2 177	2 146	1 641	
EBITDA	250	200	111	265	244	140	72	215	220	168	117	
EBITDA-marginal, %	9,8%	8,0%	6,0%	11,1%	10,5%	6,3%	4,3%	9,8%	10,1%	7,8%	7,1%	
Avskrivningar	-55	-58	-43	-46	-48	-50	-42	-54	-52	-48	-48	
Rörelseresultat (EBIT)	195	142	68	218	196	90	31	161	167	119	69	
EBIT-marginal, %	7,7%	5,7%	3,7%	9,2%	8,5%	4,0%	1,8%	7,3%	7,7%	5,5%	4,2%	
Jämförelsestörande poster	-2	0	-1	-19	-4	-7	-3	-76	-1	-2	-1	
Justerat rörelseresultat (EBIT)	197	142	69	238	199	97	34	237	168	121	69	
Justerad EBIT-marginal, %	7,8%	5,7%	3,7%	10,0%	8,6%	4,3%	2,0%	10,8%	7,7%	5,6%	4,2%	
Finansnetto	-18	-25	-18	-33	-29	-28	-37	-95	-48	-60	-65	
Resultat efter finansiella poster	177	117	50	185	167	62	-6	66	120	59	3	
Skatt	-45	-28	-9	-45	-38	-14	8	14	-25	-14	-1	
Periodens resultat	132	89	41	140	129	48	2	80	95	45	3	
Antal årsanställda (perioden)	10 702	10 450	10 144	10 161	9 783	9 588	9 325	9 394	9 205	9 157	8 881	
Antal enheter	432	427	428	425	419	404	399	394	392	391	391	



Avstämning alternativa nyckeltal

Nedan följer beräkningar för att härleda de alternativa nyckeltal som används i rapporten. Se definitioner för mer information.

	Tredje kvartalet		9 månader		Helår			
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
Nettoskuld								
Långfristiga räntebärande skulder	2 225	2 467	2 225	2 467	2 116	2 609	3 020	2 308
+ Kortfristiga räntebärande skulder	508	663	508	663	568	715	469	207
- Räntebärande fordringar*	4	-	4	-	11	-	-	-
- Likvida medel	467	517	467	517	331	695	562	338
= Nettoskuld	2 263	2 613	2 263	2 613	2 342	2 629	2 927	2 178
Fastighetsjusterad nettoskuld								
Nettoskuld (enligt ovan)	2 263	2 613	2 263	2 613	2 342	2 629	2 927	2 178
- långfristiga fastighetslån	415	259	415	259	278	174	288	0
- kortfristiga fastighetslån	113	122	113	122	197	161	76	0
= Fastighetsjusterad nettoskuld	1 735	2 232	1 735	2 232	1 865	2 295	2 563	2 178
Avkastning på sysselsatt kapital %, 12 mån								
Justerat rörelseresultat EBIT (12 mån)	646	567	646	567	567	596	485	389
+ Ränteintäkter	9	8	9	8	6	13	2	3
dividerat med								
Genomsnittligt eget kapital (12 mån)	2 887	2 414	2 887	2 414	2 647	2 247	1 878	1 502
+ genomsnittliga långfr. räntebärande skulder (12 mån)	2 346	2 831	2 346	2 831	2 363	2 815	2 664	2 300
+ genomsnittliga kortfr. räntebärande skulder (12 mån)	586	453	586	453	641	592	338	182
= Avkastning på sysselsatt kapital %, 12 mån	11,3%	10,1%	11,3%	10,1%	10,1%	10,8%	10,0%	9,8%
Avkastning på eget kapital %, 12 mån								
Resultat efter skatt (12 mån)	403	259	403	259	319	222	189	128
dividerat med								
Genomsnittligt eget kapital (12 mån)	2 887	2 414	2 887	2 414	2 647	2 247	1 878	1 502
= Avkastning på eget kapital %, 12 mån	14,0%	10,8%	14,0%	10,8%	12,1%	9,9%	10,1%	8,5%

*) Ingår i raden Övriga anläggningstillgångar i koncernens balansräkning

MSEK, där ej annat anges	2016/17			2015/16				2014/15			
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Räntetäckningsgrad ggr											
Justerat rörelseresultat EBIT (12 mån)	646	648	603	567	567	536	559	596	575	533	511
+ Ränteintäkter (12 mån)	9	9	6	6	8	17	14	13	9	1	1
+ Övriga finansiella intäkter (12 mån)	2	2	3	1	8	10	10	11	4	1	0
dividerat med											
Räntekostnader (12 mån)	-87	-97	-108	-121	-145	-174	-191	-218	-218	-203	-196
= Räntetäckningsgrad ggr	7,6	6,8	5,7	4,8	4,0	3,2	3,1	2,8	2,7	2,6	2,6



Noter

Händelser efter rapportperiodens utgång presenteras på sida 1. Segmentsrapportering presenteras på sidorna 7 till 11. Upplysningar om riskfaktorer och säsongvariationer presenteras på sida 14.

Nyckeltalsdefinitioner

Ytterligare information har lagts till för att tillgodose ESMAs (European Securities and Markets Authority) riktlinjer kring alternativa nyckeltal.

Nyckeltal	Definition	Syfte ¹
Antal årsanställda	Genomsnittligt antal årsanställda under perioden heltidsekvivalenter (FTE).	Antal anställda är den största kostnadsdrivaren för bolaget.
Antal barn/elever	Genomsnittligt antal inskrivna barn/elever under angiven period. Deltagare i vuxenutbildning räknas inte in i koncernens totala siffror för antal barn/elever.	Antal barn/elever är den viktigaste drivaren för intäkter.
Antal skolenheter	Avser antal förskolor, grundskolor och/eller gymnasieskolor verksamma i perioden. Integrerade enheter med både för- och grundskola räknas som två enheter då dessa har varsitt tillstånd.	Antal skolenheter visar hur bolaget växer över tid genom nystarter och förvärv minus nedläggningar.
Avkastning på eget kapital	Periodens resultat för den senaste 12-månadersperioden delat med genomsnittligt eget kapital (IB+UB)/2.	Avkastning på eget kapital är ett lönsamhetsmått som används för att ställa resultatet i relation till aktieägarnas insatta och upparbetade kapital.
Avkastning på sysselsatt kapital	Justerat rörelseresultat (EBIT) för den senaste 12-månadersperioden plus ränteintäkter delat med genomsnittligt sysselsatt kapital (IB+UB)/2.	Avkastning på sysselsatt kapital är ett lönsamhetsmått som används för att ställa resultatet i relation till det kapital som behövs för att driva verksamheten.
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar på anläggningstillgångar.	EBITDA används för att mäta resultatet från den löpande verksamheten, oberoende av avskrivningar.
EBITDA-marginal	EBITDA i procent av nettoomsättningen.	EBITDA-marginal används för att ställa EBITDA i relation till omsättningen.
Justerad Nettoskuld	Nettoskuld med avdrag för fastighetsrelaterade lån, dvs lån i norska husbanken, bygglån för pågående byggprojekt och övriga fastighetslån i Norge.	Justerad Nettoskuld syftar till att visa den del av lånen som utgör finansieringen av rörelsen, medan fastighetslånen är kopplade till en byggnadstillgång som kan skiljas av och säljas.
Justerad Nettoskuld/Justerad EBITDA	Justerad nettoskuld dividerat med justerad EBITDA	Nettoskuld/justerad EBITDA är ett teoretiskt mått på hur många år det skulle ta att med nuvarande intjänning exklusive jämförelsestörande poster (justerad EBITDA) betala av bolagets skulder exklusive fastighetsrelaterade lån.
Justerad avkastning på sysselsatt kapital	Justerad EBIT + ränteintäkter för den senaste 12-månadersperioden delat med genomsnittligt sysselsatt kapital (IB+UB)/2.	Justerad avkastning på sysselsatt kapital används för att ställa det justerade rörelseresultatet i förhållande till kapitalbindning oavsett finansieringsform.
Justerad EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar exklusive jämförelsestörande poster.	Justerad EBITDA används för att mäta det underliggande resultatet från den löpande verksamheten, oberoende av avskrivningar och utan störningar från jämförelsestörande poster.
Justerat rörelseresultat EBIT	Rörelseresultat (EBIT) exklusive jämförelsestörande poster.	Justerad EBIT används för att få en bättre bild av det underliggande rörelseresultatet.
Justerad EBIT-marginal	Justerad EBIT i procent av nettoomsättningen.	Justerad EBIT-marginal ställer det underliggande rörelseresultatet i relation till omsättningen.
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster är poster relaterade till fastigheter såsom realisationsvinst vid försäljning eller större fastighetsskador som inte täcks av företagsförsäkring, rådgivningskostnader vid förvärv, avgångsvederlag till ledande befattningshavare, större integrationskostnader till följd av förvärv eller omorganisationskostnader, samt kostnader som följer av strategiska beslut och större omstruktureringar som leder till avveckling av enheter.	Jämförelsestörande poster används för att tydliggöra vilka resultatposter som ej ingår i den löpande verksamheten och för att därmed skapa en tydligare bild av det underliggande resultatets utveckling.
Kassaflöde från investeringar	Kassaflöde från investeringsverksamheten enligt kassaflödesanalysen. Detta inkluderar investeringar och avyttringar av byggnader, förvärv samt investeringar i materiella	Kassaflöde från investeringar används för att regelbundet mäta hur mycket kontanta medel som används för att upprätthålla verksamheten och för expansion.

¹ Enligt ESMAs riktlinjer för nyckeltal ska varje nyckeltal motiveras.



	och immateriella anläggningstillgångar. Investeringar finansierade med leasing ingår ej.	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	Kassaflöde från den löpande verksamheten inklusive förändring i rörelsekapital och före kassaflöde från investerings- och finansieringsverksamhet.	Kassaflöde från den löpande verksamheten används som ett mått på det kassaflöde som bolaget genererar före investeringar och finansiering.
Nettoskuld	Räntebärande skulder (korta och långa) med avdrag för likvida medel och räntebärande fordringar (korta och långa).	Nettoskulden används för att tydliggöra hur stor skulden är minus nuvarande likvida medel (som i teorin skulle kunna användas att amortera lån).
Nettoskuld/justerad EBITDA	Nettoskuld (UB för perioden) dividerat med justerad EBITDA för den senaste 12-månadersperioden.	Nettoskuld/justerad EBITDA är ett teoretiskt mått på hur många år det skulle ta att med nuvarande intjäning (EBITDA) betala av bolagets skulder inklusive fastighetsrelaterade lån.
Nettomarginal	Periodens resultat i procent av nettoomsättningen.	Nettomarginalen används för att mäta nettointjäningen i relation till omsättningen.
Personalomsättning	Antal medarbetare som slutat under året i relation till genomsnittligt antal medarbetare. (Antal tillsvidare- och provanställda som slutat) / (Medelantal tillsvidare- och provanställda). Beräknat som ackumulerat för den perioden som rapporten avser.	Personalomsättning används för att mäta hur stor andel av personalen som slutar och som måste ersättas varje år.
Resultat per aktie	Periodens resultat i SEK dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier före/efter utspädning beräknas enligt IAS 33.	Resultat per aktie används för att synliggöra hur mycket av periodens resultat varje aktie är berättigad till.
Räntetäckningsgrad	Justerad EBIT för senaste 12 månader plus finansiella intäkter i förhållande till räntekostnader.	Räntetäckningsgrad används för att mäta bolagets betalningsförmåga av räntekostnader.
Rörelseresultat (EBIT)	Rörelseresultat före finansnetto och skatt.	Rörelseresultat (EBIT) används för att mäta det operativa resultatet före finansiering och skatt.
Rörelsemarginal (EBIT-marginal)	Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.	Rörelsemarginalen visar hur stor andel av omsättningen som blir kvar efter rörelsens kostnader och som kan disponeras till andra ändamål.
Sjukfrånvaro	Kort- och långtidssjukfrånvaro omräknat till heltid delat med antal årsanställda (FTE). Beräknat som ett snitt över den perioden som rapporten avser.	Sjukfrånvaro används för att mäta frånvaro av personal och ge indikationer om personalens hälsa.
Soliditet	Eget kapital i procent av balansomslutningen.	Soliditet visar hur stor andel av bolagets totala tillgångar som finansieras av aktieägarna med eget kapital. En hög soliditet är ett mått på finansiell styrka.
Sysselsatt kapital	Balansomslutning med avdrag för ej räntebärande kortfristiga skulder och avsättningar samt uppskjuten skatteskuld. Alternativt: Eget kapital plus långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder.	Sysselsatt kapital indikerar hur mycket kapital som behövs för att bedriva verksamheten oberoende av finansieringsform (lånat eller eget kapital).

Allmänt

Alla belopp i tabeller är i MSEK om inget annat anges. Alla värden inom parentes () är jämförelsesiffror för samma period föregående år om inget annat anges. Summeringar av belopp i heltal stämmer inte alltid överens med redovisade totaler på grund av avrundningar. Det redovisade totalbeloppen är korrekta.

