



Vi är med och bygger ett bättre samhälle

AcadeMedia AB (publ)

DELÅRSRAPPORT juli 2017 – december 2017

Många förvärv driver tillväxt i andra kvartalet

Avtalsomläggning i vuxenutbildningen fördröjd

Förvärvet av Vindora och nyemission genomförd

AcadeMedia

Academedia

Delårsrapport kvartal 2 2017/18

Andra kvartalet (oktober – december 2017)

- Nettoomsättningen ökade med 12,2 procent och uppgick till 2 813 MSEK (2 508). Varav Vindora stod för 6,3 procent. Den organiska tillväxten inklusive tilläggsförvärv uppgick till 5,4 procent.
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 16,9 procent och uppgick till 166 MSEK (142), varav Vindora stod för 21 MSEK. Rensat för jämförelsestörande poster uppgick rörelseresultatet till 167 MSEK (142).
- Periodens resultat uppgick till 116 MSEK (89).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 257 MSEK (260).
- Antalet barn och elever i för-, grund- och gymnasieskola uppgick till 72 945 (65 633) i genomsnitt under andra kvartalet vilket var en ökning med 11,1 procent.
- Resultat per aktie var 1,22 (0,95) SEK före utspädning och 1,21 (0,95) efter utspädning.
- Den första november förvärvades Vindora som ingår i Gymnasie- respektive Vuxensegmentet. Förvärvet delfinansierades med nyemissionen på 410 MSEK (före emissionskostnader).

Första halvåret (juli – december 2017)

- Nettoomsättningen ökade med 11,0 procent och uppgick till 4 850 MSEK (4 370). Varav Vindora stod för 3,6 procent. Den organiska tillväxten inklusive tilläggsförvärv uppgick till 6,5 procent.
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 17,1 procent och uppgick till 246 MSEK (210), varav Vindora stod för 21 MSEK. Rensat för jämförelsestörande poster uppgick rörelseresultatet till 249 MSEK (211).
- Periodens resultat uppgick till 168 MSEK (130).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 399 MSEK (391).
- Antalet barn och elever i för-, grund- och gymnasieskola uppgick till 70 522 (65 388) i genomsnitt under perioden vilket var en ökning med 7,9 procent.
- Resultat per aktie var 1,76 (1,38) SEK före utspädning och 1,76 (1,38) efter utspädning.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

De preliminära skolpengsökningarna i Sverige för 2018 uppgår till 2,5 procent i genomsnitt. Den 11 januari meddelade regeringen en förordningsändring kring riktlinjerna för beräkning av lokalkostnadsersättning i skolpengen och viss osäkerhet råder därför kring vilken effekt detta kommer att få. Ändringen gäller från den 1 mars. Skolpengsökningar i Norge uppgår i snitt till 2,9 procent. Ökningarna beräknas på de hittills erhållna skolpengsbesluten viktat med AcadeMedias elevmix i respektive land.

Koncernen i siffror

Kvartalet i siffror	Andra kvartalet			Halvår			Helår
	2017/18	2016/17	Förändring	2017/18	2016/17	Förändring	2016/17
Nettoomsättning, MSEK	2 813	2 508	12,2%	4 850	4 370	11,0%	9 520
EBITDA, MSEK	232	200	16,0%	363	311	16,7%	827
EBITDA-marginal	8,2%	8,0%	0,2 p.e.	7,5%	7,1%	0,4 p.e.	8,7%
Rörelseresultat EBIT, MSEK	166	142	16,9%	246	210	17,1%	615
EBIT-marginal	5,9%	5,7%	0,2 p.e.	5,1%	4,8%	0,3 p.e.	6,5%
Justerat rörelseresultat EBIT*, MSEK	167	142	17,6%	249	211	18,0%	638
Justerad EBIT-marginal	5,9%	5,7%	0,2 p.e.	5,1%	4,8%	0,3 p.e.	6,7%
Finansnetto, MSEK	-17	-25	32,0%	-34	-42	19,0%	-80
Resultat före skatt, MSEK	149	117	27,4%	213	167	27,5%	535
Periodens resultat, MSEK	116	89	30,3%	168	130	29,2%	416
Antal barn och elever**	72 945	65 633	11,1%	70 522	65 388	7,9%	66 070
Antal årsanställda	11 789	10 450	12,8%	11 336	10 297	10,1%	10 564

*) Se definitioner på sid 27-28 **) exkl. vuxenutbildning



VD har ordet

Andra kvartalet 2017/18 har varit intensivt. Vi har gjort fyra förvärv, dels det strategiska förvärvet av utbildningskoncernen Vindora, dels tre tilläggsförvärv. Dessutom har vi genomfört en nyemission som säkerställer vår finansiella stabilitet, vilket är viktigt för fortsatt tillväxt. Våra verksamheter utvecklas väl med goda resultat i vårt vuxenutbildningssegment, medan marginalen fortsätter att pressas i för- och grundskolesegmentet.

Ekonomisk utveckling under andra kvartalet

Den finansiella utvecklingen under andra kvartalet har huvudsakligen följt den tidigare utvecklingen. Ett ökat elevantal har inneburit en god organisk tillväxt på 5,4 procent. Flera förvärv slutfördes under kvartalet. Förutom Vindora, förvärvades en grundskola söder om Stockholm (Kringlaskolan), liksom ett mindre förskoleföretag med tre enheter i Norge och två i Sverige. Dessa enheter kommer att integreras i vårt för- och grundskolesegment i Sverige, samt i vårt internationella förskolesegment.

Andra kvartalet är ett intensivt kvartal i alla våra segment och därför är både nettoomsättningen och rörelseresultatet högre än i första kvartalet. Tre av våra fyra segment ligger på samma nivå som förra årets EBIT, medan vårt för- och grundskolesegment halkar efter. Detta beror i huvudsak på att marginalen pressas på grund av löneinflationen som ännu inte kompenseras via skolpengen. Vi har nu en preliminär uppfattning om skolpengen för 2018 och vi kan konstatera att det inte är tillräckligt för att kompensera för de ökade lönekostnaderna för lärare. Den viktigaste åtgärden för att förbättra den ekonomiska effektiviteten är att säkerställa att AcadeMedias skolor levererar en utbildning av hög kvalitet, och därigenom är attraktiva för både elever och föräldrar. Utbildningar av hög kvalitet är vårt absolut viktigaste uppdrag.

Försenade kontraktförändringar i vuxenutbildningssegmentet

Vuxenutbildningssegmentet har under andra kvartalet förberett sig för en större förändring av sin kontraktsporfölj. Kontraktet för grundläggande moduler har haft hög marginal, men avslutas den 31 januari 2018 och inga nya deltagare tas alltså emot efter detta datum. I anbudet för den utbildningsform som ska ersätta grundläggande moduler, yrkes- och studievägledande moduler ("YSM"), har AcadeMedia preliminärt tilldelats 45 av 70 kontraktsområden vilket vi är mycket nöjda med. Beslutet har dock överklagats vilket får som konsekvens att tilldelningen försenas med minst ett kvartal. På kort sikt har detta varit positivt ur en finansiell synvinkel för vuxenutbildningssegmentet, eftersom volymerna har fortsatt vara höga inom vårt nuvarande avtal som har hög marginal. Om överklagandet inte går igenom och AcadeMedia därmed får den beslutade tilldelningen, kommer det att ha en negativ effekt på vuxenutbildningssegmentets EBIT-marginal på uppskattningsvis en till tre procentenheter på årsbasis. Detta när YSM har ersatt Grundläggande moduler fullt ut.

Förvärvet av Vindora slutfört

Förvärvet av Vindora genomfördes den 1 november, vilket betyder att Vindoras räkenskaper finns med i två månader detta kvartal. Med detta förvärv siktar AcadeMedia på att bli ledande inom lärlingsutbildningar, yrkesutbildningar och introduktionsprogram på gymnasiet. Vindora verkar inom ett område som får allt större betydelse för samhället, och för individer som annars riskerar ett livslångt utanförskap från arbetsmarknaden. Vindora har 33 gymnasieskolor under varumärket Praktiska och tre gymnasieskolor under varumärket Hagströmska. Dessutom har Vindora vuxenutbildning under varumärket Movant.

Under de närmaste sex till tolv månaderna kommer vi att arbeta med att integrera Vindora i vårt gymnasiesegment (Praktiska och Hagströmska), i vuxenutbildningssegmentet (Movant) och i våra supportfunktioner inom AcadeMedia. Som vi sagt tidigare är vi övertygade om att Vindoras verksamheter, kombinerade med AcadeMedias struktur och kvalitetsmodell, är en stor möjlighet för Sverige, och för AcadeMedia som företag.

Nyemissionen övertecknad och genomförd

En nyemission på SEK 410 miljoner genomfördes under kvartalet. Nyemissionen övertecknades kraftigt och Mellby Gårds emissionsgaranti behövde därför inte utnyttjas. Syftet var att delvis finansiera förvärvet av Vindora. Nyemissionen har stärkt AcadeMedias balansräkning och kommer också att ge oss utrymme för framtida tillväxt.

Den närmaste framtiden

Under resten av verksamhetsåret ser vi fram emot att integrera Vindora och lära oss mer om deras lärlingsmodell. Vi är också nöjda med expansionen i Tyskland. I Sverige behöver vi fokusera på att stabilisera delar av vårt för- och grundskolesegment.

När det gäller det politiska läget så har regeringen nu i januari 2018 presenterat sin till lägrådsremiss vad gäller både förslaget till ägarprövning och vinstbegränsning för välfärdsbolag. Förslagen följer i stort det som tidigare har varit känt. Ägarprövningsförslaget är helt okontroversiellt för ett bolag som AcadeMedia. Vinstbegränsningsförslaget väntas inte få politisk majoritet i riksdagen.

Vi önskar och hoppas att debatten framöver kan handla mer om hur vi gemensamt kan adressera de verkliga problemen i svensk skola.

Marcus Strömberg

VD och koncernchef

AcadeMedia AB (publ)

Utveckling under andra kvartalet

Nettoomsättning och volymutveckling

Nettoomsättningen under det andra kvartalet uppgick till 2 813 MSEK (2 508), vilket motsvarade en ökning om 12,2 procent jämfört med samma period föregående år. Förvärvet av Stepke i Tyskland (april 2017) och Vindora (november 2017) bidrog med 7,6 procent. Den organiska tillväxten, inklusive tilläggsförvärv, uppgick till 5,4 procent. Valutakurs-effekten SEK/NOK och SEK/EUR påverkade omsättningen negativt med 21 MSEK i kvartalet. Elevantalet inom samtliga skolsegment ökade tillsammans med 11,1 procent till 72 945 (65 633) där förvärven av Vindora och Stepke, samt andra mindre förvärv och nystarter i både Sverige och Norge, gav en positiv effekt. Även ökade volymer inom vuxenutbildningen bidrog till den högre omsättningen.

Rörelseresultat (EBIT) och justerat rörelseresultat

Rörelseresultatet (EBIT) för andra kvartalet var högre än föregående år och uppgick till 166 MSEK (142) vilket motsvarade en EBIT-marginal om 5,9 procent (5,7). Även justerat rörelseresultat EBIT var högre än föregående år och uppgick till 167 MSEK (142) vilket motsvarade en justerad EBIT-marginal om 5,9 procent (5,7). Resultat- och marginalförbättringen i andra kvartalet jämfört med föregående år var främst hänförlig till förvärvet av Vindora som bidrog med 21 MSEK av resultatförbättringen.

Finansnetto

Finansnettot för kvartalet uppgick till -17 MSEK (-25). Kvartalets räntekostnader var -14 MSEK (-20). Räntekostnaderna har minskat på grund av lägre genomsnittlig skuld och att räntemarginalen till bankerna minskat som en följd av lägre skuldsättningsgrad (se not 4 och 5).

Periodens resultat och totalresultat

Periodens resultat efter skatt ökade och uppgick till 116 MSEK (89). Skatt för andra kvartalet uppgick till -33 MSEK (-28). Effektiv skattesats minskade därmed till 21,9 procent (23,8). Totalresultatet för perioden, som påverkar eget kapital, uppgick till 109 MSEK (136).

Andra kvartalet i sammandrag per segment

	Antal elever (genomsnitt)		Nettoomsättning, MSEK		Just. rörelseresultat (EBIT), MSEK		Just. EBIT-marginal		Rörelseresultat (EBIT), MSEK		EBIT-marginal	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
För- och grundskola (Sverige)	31 727	30 951	1 021	964	40	43	3,9%	4,5%	40	43	3,9%	4,5%
Gymnasium (Sverige)	30 928	25 707	845	678	64	47	7,6%	6,9%	63	47	7,5%	6,9%
Vuxenutbildning (Sverige)	-*	-*	459	417	64	59	13,9%	14,1%	64	59	13,9%	14,1%
Internationell Förskola	10 290	8 975	488	449	14	14	2,9%	3,1%	14	14	2,9%	3,1%
Koncernjust, moderbolag	-	-	-	-	-14	-21	-	-	-14	-21	-	-
Totalt	72 945	65 633	2 813	2 508	167	142	5,9%	5,7%	166	142	5,9%	5,7%

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

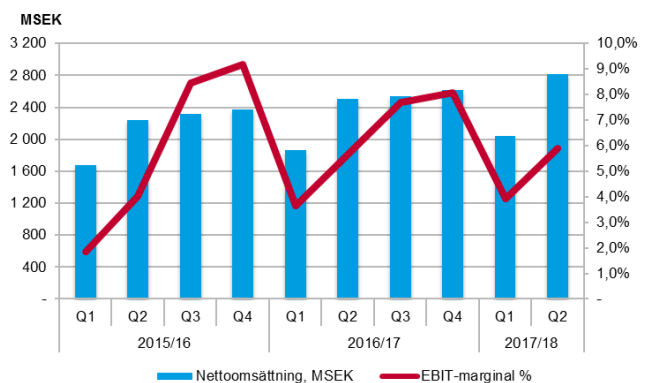
Jämförelsestörande poster

I rörelseresultatet (EBIT) för det andra kvartalet ingick jämförelsestörande poster om -1 MSEK (0) enligt vidstående tabell.

Jämförelsestörande poster MSEK	Andra kvartalet	
	2017/18	2016/17
Transaktionsomkostnader	-1	-0
Integrationskostnader Vindora	-0	-
Summa	-1	-0

Förvärv, avyttringar, nystarter och avvecklingar

Under andra kvartalet förvärvades utbildnings-koncernen Vindora med verksamhet inom både gymnasium och vuxenutbildning. Med förvärvet växer gymnasiesegmentet med 36 enheter och cirka 6 200 elever. Inom för- och grundskolesegmentet har tre enheter förvärvats med totalt cirka 700 barn och elever. Det internationella förskolesegmentet har förvärvat fyra enheter i Norge samt startat en ny enhet i Tyskland. Förvärv specificeras i not 3.



Utveckling under första halvåret

Volymutveckling och nettoomsättning

Nettoomsättning under det första halvåret uppgick till 4 850 MSEK (4 370), vilket motsvarar en ökning om 11,0 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen drivs av förvärv och att elevantalet inom samtliga skolegment ökat. Totalt har elevantalet i perioden ökat med 7,9 procent till 70 522 (65 388). Även ökade volymer inom vuxenutbildningen bidrar till den högre omsättningen. Den organiska tillväxten, inklusive tilläggsförvärv, uppgick till 6,5 procent. Valutaeffekten SEK/NOK och SEK/EUR påverkar omsättningen negativt med 21 MSEK.

Rörelseresultat (EBIT) och justerat rörelseresultat

Rörelseresultat (EBIT) för första halvåret ökade med 17,1 procent och uppgick till 246 MSEK (210) vilket motsvarande en rörelsemarginal om 5,1 procent (4,8). Justerat rörelseresultat EBIT uppgick till 249 MSEK (211) vilket motsvarade en justerad EBIT-marginal om 5,1 procent (4,8). Resultatförbättringen jämfört med motsvarande period föregående år berodde främst på förvärven av Vindora i Sverige och Stepke i Tyskland. Vindora stod för 21 MSEK av resultatförbättringen. Även nystarter och ett förbättrat kapacitets-utnyttjande inom segment gymnasium har haft en positiv effekt.

Finansnetto

Finansnettot för första halvåret uppgick till -34 MSEK (-42). Räntekostnaderna var -28 MSEK (-38). Räntekostnaderna har minskat på grund av lägre genomsnittlig skuld och att räntemarginalen till bankerna minskat som en följd av lägre skuldsättningsgrad (se not 4 och 5).

Periodens resultat och totalresultat

Periodens resultat efter skatt uppgick till 168 MSEK (130). Skatt för första halvåret uppgick till -45 MSEK (-37). Effektiv skattesats minskade därmed till 21,2 procent (22,1). Totalresultatet för perioden, vilket påverkar eget kapital, uppgick till 153 MSEK (159).

Första halvåret i sammandrag per segment

	Antal elever (genomsnitt)		Nettoomsättning, MSEK		Just. rörelseresultat (EBIT), MSEK		Just. EBIT-marginal		Rörelseresultat (EBIT), MSEK		EBIT-marginal	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
För- och grundskola (Sverige)	31 419	30 782	1 781	1 682	43	50	2,4%	3,0%	43	50	2,4%	3,0%
Gymnasium (Sverige)	28 923	25 755	1 384	1 179	103	74	7,4%	6,3%	102	74	7,4%	6,3%
Vuxenutbildning (Sverige)	-*	-*	825	749	107	99	13,0%	13,2%	107	99	13,0%	13,2%
Internationell Förskola	10 180	8 851	860	759	19	21	2,2%	2,8%	19	21	2,2%	2,8%
Koncernjust, moderbolag	-	-	1	0	-23	-33	-	-	-24	-35	-	-
Totalt	70 522	65 388	4 850	4 370	249	211	5,1%	4,8%	246	210	5,1%	4,8%

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

Jämförelsestörande poster

I rörelseresultatet (EBIT) för det första halvåret ingår jämförelsestörande poster om -2 MSEK (-2) enligt vidstående tabell.

Jämförelsestörande poster MSEK	Halvår	
	2017/18	2016/17
Transaktionsomkostnader	-1	-1
Kostnader börsnotering	-	-1
Integrationskostnader Vindora	-1	-
Summa	-2	-2

Förvärv, avyttringar, nystarter och avvecklingar

Den första november förvärvades utbildningskoncernen Vindora med verksamhet inom både gymnasium och vuxenutbildning. Dessutom har flera mindre förvärv gjorts under verksamhetsårets första sex månader. Totalt inom samtliga segment har därmed 43 enheter förvärvats, varav 36 gymnasieenheter, tre förskolor i Sverige och fyra förskolor i Norge. Antalet nystarter under första halvåret uppgick till 10, varav sju gymnasieenheter, en förskola i Norge och två förskolor i Tyskland. En förskola och två mindre grundskolor med totalt cirka 310 barn avvecklades under första kvartalet. Tre gymnasieenheter är under avveckling detta läsår och har därmed färre elever än föregående år. Förvärv specificeras i not 3.



Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflöde

I andra kvartalet uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 257 MSEK (260). Kassaflödet från investeringsverksamheten påverkades av periodens förvärv och uppgick till -668 MSEK (-67). I övrigt består kassaflödet från investeringsverksamheten av materiella anläggningstillgångar och pågående nybyggnationer i Norge och Tyskland. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 301 MSEK (-125) i kvartalet, varav nyemissionen bidrog med 401 MSEK netto efter emissionskostnader.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 399 MSEK (391) för de första sex månaderna. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -731 (-154). Ökningen var primärt hänförlig till periodens förvärv. Finansieringsverksamhetens kassaflöde uppgick till 278 MSEK (-142) och består förutom av räntekostnader, normala amorteringar och nyupplåning för fastigheter i Norge även av nyemissionen som bidrog med 401 MSEK netto efter emissionskostnader.

Finansiell ställning

Koncernens eget kapital uppgick till 3 997 MSEK (3 150) per den 31 december 2017 och soliditeten uppgick till 45,0 procent (41,6). Ökningen i det egna kapitalet och förbättringen av soliditeten är en följd av det positiva resultatet och nyemissionen på 410 MSEK som genomfördes i samband med förvärvet av Vindora. Det tillförde 401 MSEK i eget kapital netto efter emissionskostnader.

Koncernens räntebärande nettoskuld per den 31 december 2017 uppgick till 2 342 MSEK (2 289). Ökningen av nettoskulden beror på finansiering av förvärv som delvis har skett med ökad belåning, men även på ökad fastighetsbelåning. Exklusive fastighetslån, som finansierar byggnadstillgångarna, uppgick den justerade nettoskulden till 1 750 MSEK (1 762). Syftet med det alternativa nyckeltalet "justerad nettoskuld" är att visa den del av lånen som utgör finansiering 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 64 MSEK de senaste 12 månaderna till 591 MSEK (527). Byggnadstillgångarna har under motsvarande period ökat med 107 MSEK till 807 MSEK (700). Ökningen var helt hänförlig till utbyggnaden och förvärv av nya förskolor i Norge och Tyskland.

Långfristiga räntebärande skulder uppgick till 2 240 MSEK (2 160) och består av lån från banker och från norska Husbanken samt leasing. Kort- och långfristiga lån till rörelsen från banker har minskat medan lån avseende fasta tillgångar har ökat något. Se vidare not 4. Kortfristiga räntebärande skulder består av kortfristig del av långfristiga lån samt byggkredit och uppgick till 629 MSEK (566). Nettoskulden i förhållande till justerad EBITDA (rullande 12 månader) uppgick till 2,6 (2,7), vilket var bättre än koncernens maxnivå på 3,0. Nivån påverkas av både genomförda förvärv och nyemissionen. Den fastighetsjusterade nettoskulden dividerat med justerad EBITDA (12m) uppgick till 1,9 (2,1).

Moderbolaget

Moderbolaget AcadeMedia AB (publ) är börsnoterat och har vissa ledningsfunktioner såsom VD och CFO som är anställda där. Omsättningen under andra kvartalet uppgick till 1 MSEK (2), rörelseresultatet (EBIT) för kvartalet uppgick till -5 MSEK (-5) och resultat efter skatt uppgick till -8 MSEK (-4). Moderbolagets tillgångar består i princip uteslutande av andelar i koncernföretag. Verksamheten är finansierad med eget kapital. Eget kapital i moderbolaget uppgick per den 31 december 2017 till 2 713 MSEK (2 284). Förändringen är en följd av den genomförda nyemissionen som inbringade 401 MSEK i nettoökning av eget kapital. Netto (inkl. skatteeffekt) uppgick emissionskostnaderna till 9 MSEK. Moderbolagets kortfristiga tillgångar och skulder har ökat i förhållande till föregående år vilket beror på att koncernens koncernkonto för likviditetshantering nu ligger i moderbolaget medan det tidigare låg i bolag under moderbolaget.

Ägare och aktieinformation

Antal aktier	Stamaktier	Stamaktie C	Totalt antal
Totalt antal aktier 1 juli 2017	94 624 997	165 000	94 789 997
Nyemission Stamaktier 171221	10 513 888	0	10 513 888
Totalt antal aktier 31 december 2017	105 138 885	165 000	105 303 885
Varav återköpta		165 000	165 000
Utestående antal aktier 31 december 2017	105 138 885	-	105 138 885

AcadeMedia AB (publ) är ett publikt aktiebolag som är noterat på Nasdaq Stockholm sedan juni 2016. Under december slutförde bolaget en företrädesemission på 410 MSEK, före emissionskostnader, för att delfinansiera förvärvet av Vindora. Emissionen var garanterad av AcadeMedias huvudägare Mellby Gård som erhöll en garantiprovision om en procent motsvarande 3 MSEK. Efter nyemissionen ökade aktiekapitalet och uppgick per den 31 december 2017 till 105 138 885 SEK. Antalet aktier uppgick till totalt 105 138 885 stamaktier. Kvotvärdet är 1,00 kr per aktie.

Mellby Gård AB är största ägare i AcadeMedia med 21,1 procent av aktierna per 31 december 2017.



För- och Grundskola (Sverige)

- Antal barn och elever ökade med 2,5 procent till 31 727 (30 951) i andra kvartalet.
- Omsättningen ökade med 5,9 procent i kvartalet.
- Rörelseresultatet (EBIT) i kvartalet minskade med 3 MSEK och uppgick till 40 MSEK (43).
- En grundskola och två förskolor med totalt cirka 700 barn och elever förvärvades under andra 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 228 enheter under kvartalet.

Utfall för andra kvartalet

Genomsnittligt antal barn och elever ökade med 2,5 procent jämfört med föregående år och uppgick till 31 727 (30 951). Ökningen berodde på förvärv och nystarter genomförda det senaste året samt elevtillväxt i befintliga enheter. Justerat för avvecklingar och avyttringar, samt andra kvartalets förvärv ökade antalet barn och elever med 2,8 procent. Nettoomsättningen ökade med 5,9 procent och uppgick till 1 021 MSEK (964). 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 stöd och statsbidrag samt förändrad elevmix med högre andel förskolebarn.

Rörelseresultatet (EBIT) för andra kvartalet minskade och uppgick till 40 MSEK (43), vilket motsvarade en rörelsemarginal om 3,9 procent (4,5). Marginalförsämringen var främst hänförlig till högre personalkostnader, vilket delvis var en följd av personalförstärkningar på utvalda enheter, men också löneökningar som ännu inte kompenseras av skolpeng.

Utfall för första halvåret

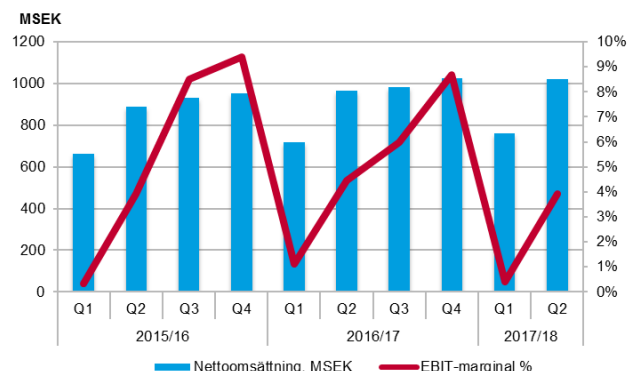
Genomsnittligt antal barn och elever ökade med 2,1 procent jämfört med föregående år och uppgick till

31 419 (30 782). Ökningen är driven av förvärv och nystarter samt av tillväxt i befintliga enheter. Justerat för avvecklingar och avyttringar, samt andra kvartalets förvärv ökade antalet barn och elever med 2,7 procent. Nettoomsättningen ökade med 5,9 procent och uppgick till 1 781 MSEK (1 682). Ökningen är främst en effekt av fler elever och enheter men även av årlig skolpengsjustering samt högre stöd och statsbidrag.

Rörelseresultatet (EBIT) för första halvåret minskade med 7 MSEK och uppgick till 43 MSEK (50), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 2,4 procent (3,0). Marginalförsämringen var främst hänförlig till högre personalkostnader, vilket delvis var en följd av särskilda satsningar på utvalda enheter, men också löneökningar som ännu inte kompenseras av skolpeng.

Utveckling under första halvåret

En förskola och två mindre grundskolor med tillsammans cirka 310 barn och elever har avvecklats eller avyttras inför läsåret 2017/18. En grundskola i Södertälje och två förskolor i Östersund med totalt cirka 700 barn och elever förvärvades under andra kvartalet. En ny förskola beräknas öppna i Stockholm Stad under tredje kvartalet 2017/18.



För- och Grundskola (Sverige)	Andra kvartalet			Halvår			Helår
	2017/18	2016/17	Förändring	2017/18	2016/17	Förändring	2016/17
Nettoomsättning, MSEK	1 021	964	5,9%	1 781	1 682	5,9%	3 690
EBITDA, MSEK	56	57	-1,8%	72	76	-5,3%	252
EBITDA-marginal, %	5,5%	5,9%	-0,4 p.e.	4,0%	4,5%	-0,5 p.e.	6,8%
Avskrivningar	-16	-14	-14,3%	-29	-26	-11,5%	-54
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	40	43	-7,0%	43	50	-14,0%	199
EBIT-marginal, %	3,9%	4,5%	-0,6 p.e.	2,4%	3,0%	-0,6 p.e.	5,4%
Jämförelsestörande poster, MSEK	-	-	-	-	-	-	0
Justerat rörelseresultat (EBIT), MSEK	40	43	-7,0%	43	50	-14,0%	199
Justerad EBIT-marginal, %	3,9%	4,5%	-0,6 p.e.	2,4%	3,0%	-0,6 p.e.	5,4%
Antal barn och elever	31 727	30 951	2,5%	31 419	30 782	2,1%	31 231
Antal enheter	228	225	1,3%	227	225	0,4%	228



Gymnasium (Sverige)

- I november förvärvades Vindora med 36 gymnasieskolor under varumärkena Praktiska och Hagströmska med totalt 6 227 elever.
- Genomsnittligt antal elever ökade med 20,3 procent i andra kvartalet och uppgick till 30 928 (25 707), varav Vindora svarar för 4 163 (2 månader).
- Omsättningen ökade med 24,6 procent under andra kvartalet jämfört med föregående år, varav Vindora bidrog med 20,0 procent.
- Rörelseresultatet (EBIT) i kvartalet ökade med 34,0 procent och uppgick till 63 MSEK (47).

AcadeMedias gymnasiesegment bedriver gymnasieutbildning över hela Sverige. Med de två tillkommande varumärkena, Praktiska och Hagströmska, bedrivs verksamheten under 18 olika varumärken med både studieförberedande samt yrkesförberedande program. Verksamheten är helt baserad på skolpengssystemet. Segmentet hade 142 enheter under kvartalet, varav 36 enheter har tillkommit via Praktiska och Hagströmska

Utfall för andra kvartalet

Antalet elever ökade med 20,3 procent jämfört med samma period föregående år och uppgick till 30 928 (25 707). Nettoomsättningen ökade med 24,6 procent jämfört med föregående år och uppgick till 845 MSEK (678). Omsättningsökningen berodde främst på förvärvet av Vindora, som omsatte 135 MSEK under november och december. Omsättningsökningen var även hänförlig till de sju nya skolorna som öppnades under första kvartalet, samt ett ökat antal elever i befintliga enheter.

Rörelseresultatet (EBIT) för andra kvartalet ökade med 34,0 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år och uppgick till 63 MSEK (47). Detta motsvarade en rörelsemarginal om 7,5 procent (6,9). Förbättringen berodde främst på förvärvet av Vindora som har högre rörelsemarginal. Justerat rörelseresultat ökade till 64 MSEK (47) exklusive integrationskostnaden för Vindora som belastat rörelseresultatet med 1 MSEK.

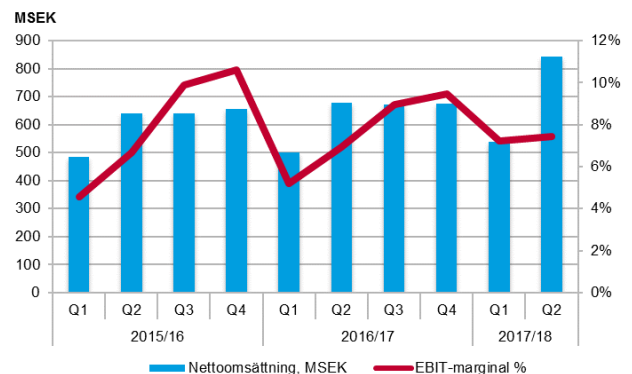
Utfall för första halvåret

Under första halvåret ökade antal elever med 12,3 procent och uppgick till 28 923 (25 755). Nettoomsättningen ökade med 17,4 procent och uppgick till 1 384 MSEK (1 179). Omsättningsökningen var hänförlig till förvärvet av Vindora samt höstens sju nystarter, men också till högre intäkt per elev, främst till följd av årlig skolpengsjustering.

Rörelseresultatet (EBIT) för första halvåret ökade med 37,8 procent jämfört med föregående år och uppgick till 102 MSEK (74), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 7,4 procent (6,3). Förbättringen berodde på ett ökat kapacitetsutnyttjande i AcadeMedias befintliga enheter samt förvärvet av Vindora som har högre rörelsemarginal. Justerat rörelseresultat ökade till 103 MSEK (74) exklusive integrationskostnaden för Vindora som belastat rörelseresultatet med 1 MSEK.

Utveckling under första halvåret

AcadeMedias gymnasieskolor har haft ett rekordstort antal elever under första halvåret. Dels tack vare terminens sju nyöppnade gymnasieskolor med 374 förstaårselever, samt att befintliga enheter tagit in fler elever. I tillägg har förvärvet av Vindora bidragit med 6 227 elever. Inför hösten 2018 marknadsförs nu sju möjliga nya gymnasieskolor.



Gymnasium (Sverige)	Andra kvartalet			Halvår			Helår
	2017/18	2016/17	Förändring	2017/18	2016/17	Förändring	2016/17
Nettoomsättning, MSEK	845	678	24,6%	1 384	1 179	17,4%	2 526
EBITDA, MSEK	97	77	26,0%	158	124	27,4%	303
EBITDA-marginal, %	11,5%	11,4%	0,1 p.e.	11,4%	10,5%	0,9 p.e.	12,0%
Avskrivningar	-34	-30	-13,3%	-57	-51	-11,8%	-105
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	63	47	34,0%	102	74	37,8%	198
EBIT-marginal, %	7,5%	6,9%	0,6 p.e.	7,4%	6,3%	1,1 p.e.	7,8%
Jämförelsestörande poster, MSEK	-1	-	-	-1	-	-	-9
Justerat rörelseresultat (EBIT), MSEK	64	47	36,2%	103	74	39,2%	206
Justerad EBIT-marginal, %	7,6%	6,9%	0,7 p.e.	7,4%	6,3%	1,1 p.e.	8,2%
Antal barn och elever	30 928	25 707	20,3%	28 923	25 755	12,3%	25 544
Antal enheter	142	103	37,9%	124	103	20,4%	103



Vuxenutbildning (Sverige)

- Fortsatt goda volymer andra kvartalet inom framförallt grundläggande moduler, SFI och Komvux.
- Omsättningen ökade med 10,1 procent i det andra kvartalet jämfört med föregående år, varav Vindora bidrog med 5,6 procent.
- Rörelseresultatet (EBIT) för kvartalet ökade till 64 MSEK (59).
- Förvärvet av Vindora i november påverkade segmentet positivt med tillskottet av varumärket Movant.

AcadeMedias vuxenutbildning är Sveriges största aktör inom vuxenutbildning med en gedigen kompetens kring arbete med integration och utbildning av vuxna. Varje år går cirka 100 000 studerande och deltagare någon av våra utbildningar på cirka 150 platser i landet. I segmentet ingår bland annat varumärkena Hermods, NTI-skolan, Plushögskolan, Eductus, KompetensUtvecklings-Institutet och Movant.

Utfall för andra kvartalet

Nettoomsättningen för andra kvartalet var 10,1 procent högre än motsvarande period föregående år och uppgick till 459 MSEK (417). Ökningen förklarades främst av förvärvet av Vindora, samt högre deltagarvolymer inom avtalen grundläggande moduler (GM), SFI och Komvux. Tillväxten inom SFI och Komvux drivs av ett generellt ökat behov från samhället, men även ett ökat antal SFI- och Komvuxavtal som vuxenutbildningssegmentet har i sin avtalsportfölj.

Segmentets rörelseresultat (EBIT) i andra kvartalet ökade med 8,5 procent och uppgick till 64 MSEK (59), vilket motsvarade en stabil rörelsemarginal om 13,9 procent (14,1). Flera av de större avtalen är på väg att avslutas och de nya avtalen har generellt en lägre prisnivå vilket kommer att påverka marginalen negativt.

Utfall för första halvåret

Nettoomsättningen för första halvåret uppgick till 825 MSEK (749), vilket motsvarade en ökning om 10,1 procent. Rörelseresultatet uppgick till 107 MSEK (99) vilket motsvarar en ökning med 8 MSEK och rörelsemarginalen uppgick till 13,0 procent (13,2).

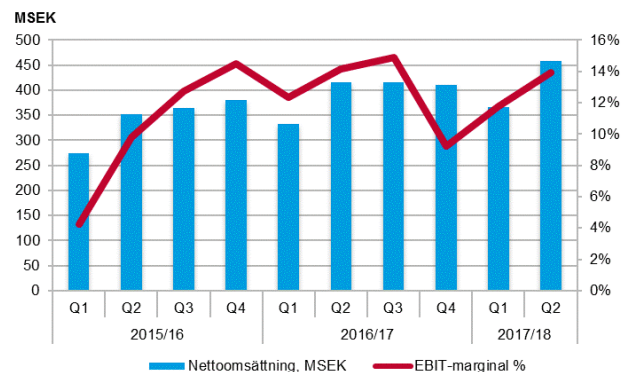
Utveckling under första halvåret

Förvärvet av Vindora i november påverkade segmentet positivt med tillskottet av varumärket Movant.

Under första halvåret tecknade Arbetsförmedlingen nya avtal med segmentets bolag inom tre viktiga avtalsområden. Dessa avtal var Yrkessvenska, Inbyggda system och CAD-konstruktör, vilka alla hade avtalsstartar under hösten 2017.

Under verksamhetsåret 2017/18 ska stora lönsamma avtal såsom GM läggas om. AcadeMedia har preliminärt fått en god tilldelning i ersättningsavtalen yrkes- och studievägledande moduler ("YSM"), men tilldelningen har överklagats. Förvaltningsrätten väntas de kommande månaderna avgöra om överklagandet beviljas eller om upphandlingen ska göras om. Därmed har omställningen från GM till YSM fördröjts cirka ett kvartal. När omläggningen är klar uppskattas den negativa effekten på vuxenutbildningssegmentets EBIT-marginal uppgå till ett till tre procentenheter på årsbasis.

Vuxenutbildningen har inget återkommande säsongsmönster. Det är istället samhällets behov och satsningar samt AcadeMedias avtalsportfölj som är avgörande för utvecklingen. Vid utgången av kvartalet var 366 000 personer inskrivna på arbetsförmedlingen i Sverige. Det är en minskning med 1,7 procent jämfört med samma period föregående år.



Vuxenutbildning (Sverige)	Andra kvartalet			Halvår			Helår
	2017/18	2016/17	Förändring	2017/18	2016/17	Förändring	2016/17
Nettoomsättning, MSEK	459	417	10,1%	825	749	10,1%	1 576
EBITDA, MSEK	66	60	10,0%	110	102	7,8%	206
EBITDA-marginal, %	14,4%	14,4%	0,0 p.e.	13,3%	13,6%	-0,3 p.e.	13,1%
Avskrivningar	-2	-2	-	-3	-3	-	-7
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	64	59	8,5%	107	99	8,1%	200
EBIT-marginal, %	13,9%	14,1%	-0,2 p.e.	13,0%	13,2%	-0,2 p.e.	12,7%
Jämförelsestörande poster, MSEK	-	-	-	-	-	-	-
Justerat rörelseresultat (EBIT), MSEK	64	59	8,5%	107	99	8,1%	200
Justerad EBIT-marginal, %	13,9%	14,1%	-0,2 p.e.	13,0%	13,2%	-0,2 p.e.	12,7%



Internationell Förskola

- Antalet barn ökade med 14,7 procent till 10 290 (8 975) i andra kvartalet.
- Omsättningen ökade med 8,7 procent jämfört med andra kvartalet föregående år.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 14 MSEK (14).

AcadeMedias segment internationell förskola bedriver förskoleverksamhet i Norge under varumärket Espira samt i Tyskland under varumärkena Joki och Stepke. Espira är Norges tredje största förskoleaktör och är verksam framförallt i västra och södra Norge samt i Osloområdet med 100 enheter. Joki bedriver sju förskoleenheter i området runt München och Stepke bedriver nio förskolor och tre mobila förskolor i Berlin/Brandenburg och Nordrhein-Westfalen området.

Utfall för andra kvartalet

Genomsnittligt antal barn i andra kvartalet ökade med 14,7 procent och uppgick till 10 290 (8 975). Segmentets omsättning ökade med 8,7 procent och uppgick till 488 MSEK (449). Elev- och omsättningsökningen avser framförallt förvärvet av den tyska verksamheten Stepke samt nystarter och förvärv i Norge. Valutakurseffekten SEK/NOK och SEK/EUR påverkade omsättningen negativt med 21 MSEK i kvartalet.

Rörelseresultatet (EBIT) för andra kvartalet var i linje med föregående år och uppgick till 14 MSEK (14), vilket gav en rörelsemarginal om 2,9 procent (3,1). Marginalförsämringen jämfört med föregående år förklaras bland annat av högre fastighetsrelaterade kostnader i Norge som låg under andra halvåret föregående verksamhetsår.

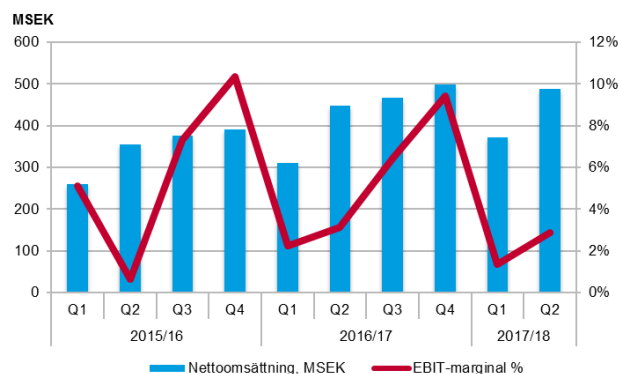
Utfall för första halvåret

Genomsnittligt antal barn under första halvåret ökade med 15,0 procent och uppgick till 10 180 (8 851). Segmentets omsättning ökade med 13,3 procent och uppgick till 860 MSEK (759) för det första halvåret. Valutaeffekten SEK/NOK och SEK/EUR påverkar omsättningen negativt med 21 MSEK.

Rörelseresultatet (EBIT) för första halvåret uppgick till 19 MSEK (21), vilket var en minskning med 2 MSEK. Detta gav en rörelsemarginal om 2,2 procent (2,8). Marginalförsämringen jämfört med föregående år förklaras av högre fastighetsrelaterade kostnader i Norge som låg under andra halvåret föregående verksamhetsår.

Utveckling under första halvåret

Tre nya enheter har öppnats under de första sex månaderna av verksamhetsåret, en i Norge och två i Tyskland. Vidare förvärvades fyra förskolor i Norge i perioden. I Tyskland har etablering av nio nya förskolor som beräknas öppnas innan utgången av kalenderår 2018 säkrats.



Internationell Förskola	Andra kvartalet			Halvår			Helår
	2017/18	2016/17	Förändring	2017/18	2016/17	Förändring	2016/17
Nettoomsättning, MSEK	488	449	8,7%	860	759	13,3%	1 725
EBITDA, MSEK	27	25	8,0%	45	40	12,5%	139
EBITDA-marginal, %	5,5%	5,6%	-0,1 p.e.	5,2%	5,3%	-0,1 p.e.	8,1%
Avskrivningar	-13	-11	-18,2%	-26	-19	-36,8%	-42
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	14	14	-	19	21	-9,5%	98
EBIT-marginal, %	2,9%	3,1%	-0,2 p.e.	2,2%	2,8%	-0,6 p.e.	5,7%
Jämförelsestörande poster, MSEK	-	-	-	-	-	-	-
Justerat rörelseresultat (EBIT), MSEK	14	14	-	19	21	-9,5%	98
Justerad EBIT-marginal, %	2,9%	3,1%	-0,2 p.e.	2,2%	2,8%	-0,6 p.e.	5,7%
Antal barn och elever	10 290	8 975	14,7%	10 180	8 851	15,0%	9 295
Antal enheter	119	99	20,2%	117	99	18,2%	102



Kvalitet

För- och grundskola

Inga övergripande kvalitetsuppföljningar har genomförts inom de svenska för- och grundskolorna under andra kvartalet.

Gymnasieskola

Skolverket publicerade i december 2017 resultaten för samtliga elever som gick ut gymnasiet våren 2017 och den nationella statistiken bekräftar AcadeMedias egen sammanställning av de uppnådda betygresultaten.

Andelen elever med gymnasieexamen inom AcadeMedia sjönk något läsåret 2016/17 till 89,4 procent (89,8), riksgenomsnittet ökade till 90,2 procent (89,6). Den genomsnittliga betygspoängen för elever med avgångsbetyg var oförändrat 14,1 poäng (14,1), riksgenomsnittet var 14,2 poäng (14,1). Den genomsnittliga betygspoängen för elever med examen ökade något till 14,7 (14,6) och var i linje med riksgenomsnittet 14,7 (14,6). Genomströmningen, andelen elever som lyckas ta gymnasieexamen på tre år, ökade till 73,6 procent (72,5), riksgenomsnittet ökade till 75,2 procent (74,2).

Variationen i betygresultaten är fortsatt stor mellan varumärkena, exempelvis varierar andelen som tar examen från 65,8 procent till 97,0 procent. Gymnasiesegmentets arbete för ökad likvärdighet fortsätter och största resultatökningarna kan konstateras hos de varumärken som kommit längst i sitt kvalitetsarbete baserat på AcadeMediamodellen.

Vuxenutbildning

Under det gångna kvartalet har även kundundersökningar i enkätform genomförts inom vuxenutbildningen.

Resultatet visar att deltagarnas nöjdhet är fortsatt hög men sjunker något från föregående år till 79,6 procent (82,1).

Även benägenheten att rekommendera AcadeMedias verksamheter till andra sjunker något till 82,9 procent (84,6).

Sammanställning av resultat gällande funktionell och ändamålsenlig kvalitet för vuxenutbildningen pågår. De slutligt fastställda resultaten kommer att publiceras på AcadeMedias hemsida under februari månad (<https://utbildning.academedia.se/kvalitet/>).

Internationell förskola

Enkätundersökningar har även genomförts i de norska förskolorna under november 2017. Resultatet visar att föräldranöjdheten ligger på 4,5 (4,6) på en femgradig skala, vilket är samma nivå som riksgenomsnittet och något under genomsnittet för de privata förskolorna i Norge som är 4,6 (4,6). Undersökningen genomfördes av Utdanningsdirektoratet, den norska motsvarigheten till Skolverket. Inga övergripande kvalitetsuppföljningar har genomförts av de tyska förskolorna under andra kvartalet.

Medarbetare

Medeltalet årsanställda i kvartalet uppgick till 11 789 (10 450) vilket motsvarar en ökning på 12,8 procent. Under de första sex månaderna uppgick medelantalet årsanställda till 11 336 (10 297). I den svenska verksamheten var medelantalet kvinnor 69,6 procent (69,1) i kvartalet. Personalomsättningen i Sverige, mätt som andel personer som slutat, uppgick till 14,8 procent ackumulerat över 6 månader juli-december jämfört med 15,1 procent motsvarande period föregående. Sjukfrånvaron för AcadeMedias personal i Sverige (ackumulerat snitt korttidssjukfrånvaro <90 dagar) minskade till 4,5 procent (4,8) under de första sex månaderna.

Risikfaktorer

Väsentliga operativa, externa och finansiella risker beskrivs utförligt i AcadeMedia ABs årsredovisning för 2016/17. Utöver de risker som beskrivs i årsredovisningen bedöms integrationsarbetet av Vindora som en nyttkommen risk.

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 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, nyår och andra ledigheter såsom påsk. Under dessa perioder sker semesteruttag 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. Från detta datum ökar personalkostnaderna utan att skolpengen höjs i motsvarande mån. Detta innebär att det andra kvartalet i räkenskapsåret normalt medför lägre marginaler. Skolpengen justeras först i början av varje kalenderår både i Sverige, Norge och Tyskland. Detta får till följd att intäkterna ökar under tredje och fjärde kvartalet utan någon egentlig förändring i kostnadsstrukturen. 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 säsongsmönster på samma sätt som skolsegmenten. Säsongsvariationen präglas istället av avtalsportföljen och samhällets satsningar. Antalet arbetsdagar eller utbildningsdagar i perioden kan påverka i viss mån.

Framtidsutsikter

AcadeMedia lämnar ingen prognos.



Kalendarium

4 maj 2018	Delårsrapport för tredje kvartalet
29 augusti 2018	Bokslutskommuniké och delårsrapport för fjärde kvartalet
26 oktober 2018	Årsredovisning 2017/18
22 november 2018	Årsstämma 2018

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

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna delårsrapport 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.

Anders Bülow
Ordförande

Thomas Berglund
Styrelseledamot

Marcus Strömberg
Verkställande direktör

Pia Rudengren
Styrelseledamot

Håkan Sörman
Styrelseledamot

Silvija Seres
Styrelseledamot

Johan Andersson
Styrelseledamot

Anki Bystedt
Styrelseledamot

Anders Lövgren
Arbetstagarrepresentant

Peter Milton
Arbetstagarrepresentant

Stockholm den 1 februari 2018

AcadeMedia AB (publ)

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

www.academedia.se

För mer information, kontakta:

Marcus Strömberg, VD och koncernchef
Telefon: +46-8-794 4200
E-post: marcus.stromberg@academedia.se

Eola Änggård Runsten, CFO
Telefon: +46-8-794 4240
E-post: eola.runsten@academedia.se

Christian Hall, IR-ansvarig
Telefon: +46-763-111 242
E-post: christian.hall@academedia.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 1 februari 2018 kl. 08:00 CET.



Rapport över koncernens totalresultat

MSEK	Not	Andra kvartalet		Halvår		Rullande 12 mån	Helår
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	jan 17-dec 17	2016/17
Nettoomsättning		2 813	2 508	4 850	4 370	10 000	9 520
Kostnad sålda varor		-244	-222	-423	-399	-819	-796
Övriga externa kostnader		-581	-510	-1 082	-970	-2 175	-2 064
Personalkostnader		-1 755	-1 576	-2 979	-2 688	-6 102	-5 811
Avskrivningar		-65	-58	-117	-101	-228	-212
Jämförelsestörande poster*		-1	0	-2	-2	-24	-23
		-2 647	-2 366	-4 604	-4 160	-9 348	-8 905
RÖRELSERESULTAT (EBIT)		166	142	246	210	652	615
Ränteintäkter och liknande resultatposter	5	0	6	1	9	1	9
Räntekostnader och liknande resultatposter	5	-18	-31	-34	-51	-72	-89
		-17	-25	-34	-42	-71	-80
RESULTAT FÖRE SKATT		149	117	213	167	581	535
Skatt		-33	-28	-45	-37	-127	-120
PERIODENS RESULTAT		116	89	168	130	454	416
Övrigt totalresultat							
<i>Poster som inte kommer att återföras till resultatet</i>							
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner		0	69	-16	12	-16	12
Uppskjuten skatt relaterad till förmånsbestämda pensioner		-0	-17	4	-3	4	-3
		0	52	-12	9	-12	9
<i>Poster som kommer att återföras till resultatet</i>							
Omräkningsdifferenser		-8	-5	-3	20	-23	0
Periodens övriga totalresultat		-8	47	-15	29	-35	9
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN		109	136	153	159	419	424
Periodens resultat hänförligt till:							
Moderbolagets aktieägare		116	89	168	130	454	416
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-	-	-
Totalresultat för perioden hänförligt till:							
Moderbolagets aktieägare		109	136	153	159	419	424
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-	-	-
Resultat per aktie före utspädning (SEK)		1,22	0,95	1,76	1,38	-	4,41
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)		1,21	0,95	1,76	1,38	-	4,40
Resultat per aktie baserat på antal utestående 31/12, 2017 (SEK)		1,11	0,95	1,59	1,38	-	-

*) Jämförelsestörande poster finns specificerat på sidan 3 och 4 och nyckeltalsdefinitioner på sid 27-28.



Rapport över koncernens finansiella ställning i sammandrag

MSEK	Not	31-dec-17	31-dec-16	30-jun-17
TILLGÅNGAR				
Immateriella anläggningstillgångar		6 031	5 137	5 274
Byggnader		807	700	788
Övriga materiella anläggningstillgångar		627	511	489
Övriga anläggningstillgångar		28	18	24
Anläggningstillgångar		7 492	6 366	6 574
Kortfristiga fordringar och varulager		860	767	695
Likvida medel		523	433	579
Omsättningstillgångar		1 383	1 200	1 274
SUMMA TILLGÅNGAR		8 875	7 566	7 849
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital		3 997	3 150	3 443
Långfristiga skulder till kreditinstitut		2 153	2 090	2 158
Avsättningar och övriga långfristiga skulder		204	150	155
Långfristiga skulder	4	2 358	2 240	2 313
Kortfristiga räntebärande skulder		629	566	516
Övriga skulder		1 892	1 610	1 577
Kortfristiga skulder	4	2 521	2 177	2 092
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		8 875	7 566	7 849

Rapport över koncernens förändring i eget kapital i sammandrag

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

MSEK	01-jul-17 31-dec-17	01-jul-16 31-dec-16	01-jul-16 30-jun-17
Ingående balans	3 443	2 990	2 990
Periodens resultat	168	130	416
Periodens övriga totalresultat	-15	29	9
Koncernens totalresultat	153	159	424
Transaktioner med ägare*	402	0	29
Utgående balans per balansdagen	3 997	3 150	3 443

*) Transaktioner med ägare innefattar nyemission på 401,1 MSEK efter emissionskostnader, samt kostnader för aktiematchningsprogram på 0,4 MSEK.



Rapport över koncernens kassaflöde i sammandrag

MSEK	Not	Andra kvartalet		Halvår		Helår
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	2016/17
Rörelseresultat (EBIT)		166	142	246	210	615
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		44	27	88	78	178
Betald skatt		-34	-17	-53	-9	-59
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		176	152	281	279	734
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital		81	109	118	112	97
Kassaflöde från den löpande verksamheten		257	260	399	391	830
Kassaflöde från investeringsverksamheten	3	-668	-67	-731	-154	-374
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		301	-125	278	-142	-209
PERIODENS KASSAFLÖDE		-110	67	-54	94	247
Likvida medel vid periodens början		636	368	579	699	331
Kursdifferenser i likvida medel		-3	-2	-1	8	1
Likvida medel vid periodens utgång		523	433	523	801	579



Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	Andra kvartalet		Halvår		Helår
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	2016/17
Nettoomsättning	1	2	5	4	5
Rörelsens kostnader	-6	-7	-11	-15	-27
RÖRELSERESULTAT	-5	-5	-7	-11	-22
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2	0	-3	0	0
RESULTAT FÖRE SKATT	-8	-5	-10	-11	-22
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	22
Skatt	-1	1	-0	2	0
PERIODENS RESULTAT	-8	-4	-10	-9	0

Moderbolagets övriga totalresultat

MSEK	Andra kvartalet		Halvår		Helår
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	2016/17
Periodens resultat	-8	-4	-10	-9	0
Periodens övriga totalresultat	-	-	-	-	-
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	-8	-4	-10	-9	0

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	31-dec-17	31-dec-16	30-jun-17
TILLGÅNGAR			
Andelar i koncernföretag	2 247	2 219	2 247
Uppskjuten skattefordran	1	1	1
Anläggningstillgångar	2 248	2 219	2 248
Kortfristiga fordringar	2 473	87	1 291
Likvida medel	354	1	373
Omsättningstillgångar	2 827	88	1 664
SUMMA TILLGÅNGAR	5 075	2 307	3 912
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital	105	94	95
Fritt eget kapital	2 607	2 189	2 226
Eget kapital	2 713	2 284	2 321
Långfristiga skulder	1	0	0
Kortfristiga skulder	2 361	23	1 590
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 075	2 307	3 912



Moderbolagets förändring i eget kapital i sammandrag

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

MSEK	01-jul-17 31-dec-17	01-jul-16 31-dec-16	01-jul-16 30-jun-17
Ingående balans	2 321	2 292	2 292
Periodens resultat	-10	-9	0
Periodens övriga totalresultat	-	-	-
Koncernens totalresultat	-10	-9	0
Transaktioner med ägare*	402	0	29
Utgående balans per balansdagen	2 713	2 284	2 321

*) Transaktioner med ägare innefattar nyemission på 401,1 MSEK efter emissionskostnader, samt kostnader för aktiematchningsprogram på 0,4 MSEK



Noter med redovisningsprinciper

Händelser efter rapportperiodens utgång presenteras på sida 1. Segmentsrapportering presenteras på sidorna 6 till 9. Upplysningar om riskfaktorer och säsongvariationer presenteras på sidorna 10 till 11.

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 2016/17, vilken finns tillgänglig på <https://corporate.academedia.se>. Inga nya redovisningsprinciper gällande från och med 2017/18 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. Delårsrapporten omfattar sidorna 1 till 28 och sidorna 1 till 12 utgör en integrerad del av denna finansiella rapport.

Ett antal nya eller ändrade IFRS träder i kraft först under kommande räkenskapsår eller senare och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Nedan beskrivs de IFRS som väntas ha en påverkan eller kan komma att ha en påverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 9 Finansiella instrument träder i kraft den 1 januari 2018 och ersätter då IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. IFRS 9 klassificerar finansiella tillgångar i tre olika kategorier. Klassificering fastställs vid första redovisningstillfället utifrån egenskaper i tillgången och företagets affärsmodell. Den andra delen avser säkringsredovisning. Till stora delar innebär de nya principerna bättre förutsättningar för en redovisning som ger en rättvis bild av ett företags hantering av finansiella risker med finansiella instrument. Slutligen har nya principer introducerats avseende nedskrivningar av finansiella tillgångar, där modellen baseras på förväntade förluster. Syftet med den nya nedskrivningsmodellen är bland annat att reserveringar för kreditförluster ska göras i ett tidigare skede. Standarden bedöms preliminärt ej få väsentlig påverkan på koncernens eller moderföretagets finansiella rapporter. EU godkände standarden under fjärde kvartalet 2016 och den blir tillämplig för koncernen för verksamhetsåret som börjar den 1 juli 2018.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder träder i kraft den 1 januari 2018 och ersätter då samtliga tidigare utgivna standarder och tolkningar som hanterar intäkter. IFRS 15 innehåller en samlad modell för intäktsredovisning enligt vilken en intäkt redovisas när en utlovad vara eller tjänst överförs till en kund. Detta kan ske över tid eller vid en tidpunkt. Intäkten utgörs av det belopp som företaget förväntar sig erhålla som ersättning för de överförda varorna eller tjänsterna. Standarden blir tillämplig för koncernen för verksamhetsåret som börjar den 1 juli 2018. Utvärdering av standardens påverkan på de finansiella rapporterna pågår och kommer att presenteras i nästa kvartalsrapport.

Not 2: Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående beskrivs utförligt i årsredovisning 2016/2017. Under verksamhetsårets första sex månader har det endast skett en transaktion med närstående. Detta avser den emissionsgaranti som huvudägaren Mellby Gård har lämnat. Arvodet för emissionsgarantin uppgick till 1 procent av den del av nyemissionen där teckningsåtaganden ej hade erhållits i förväg. Totalt arvode uppgick till drygt 3 MSEK och ingår i de emissionskostnader som har räknats av från emissionsbeloppet.



Not 3: Förvärv

Förvärvande bolag	Förvärvat bolag/rörelse	Förvärvsdatum	Segment
Espira Barnehager AS	Tomm Murstad Friluftsbarnehage AS	01-okt-17	Internationell förskola
ACM 2001 AB	Vindora Holding AB	01-nov-17	Gymnasium / Vux
Espira Barnehager AS	Espira Muruvik Barnehage AS*	01-dec-17	Internationell förskola
Espira Barnehager AS	Espira Kystad Gård Barnehage AS*	01-dec-17	Internationell förskola
Espira Barnehager AS	Espira Fosslibekken Barnehage AS*	01-dec-17	Internationell förskola
Pyslingen Förskolor och Skolor AB	Kringlaskolan AB	01-dec-17	För- och grundskola
Pyslingen Förskolor och Skolor AB	Alba Gruppen AB*	01-dec-17	För- och grundskola

*) Alba gruppen förvärvades som fyra olika bolag, ses som ett förvärv

Förvärvsanalyserna är preliminära i ett år från och med förvärvsdatum.

Av ovanstående förvärv representerar Vindora Holding AB ett värde större än 5 procent av koncernen varför Vindora Holding AB specificeras för sig. Övriga förvärv representerar tillsammans ett värde mindre än 5 procent av koncernen, varför de inte specificeras per förvärv i tabellerna. Röstvärdet i samtliga förvärv uppgår till 100 procent.

Köpeskillingen i samtliga förvärv utgörs av kontant vederlag. Inga avtal om villkorad eller uppskjuten köpeskillning föreligger.

Nedan följer uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill. Avskrivning/nedskrivning av goodwill som är hänförlig till koncernmässiga övervärden är inte skattemässigt avdragsgill medan avskrivning/nedskrivning hänförlig till rörelseförvärv (inkräm) är skattemässigt avdragsgill.

Förvärvseffekter på gjorda förvärv (MSEK)	Vindora Holding AB	Övriga	Totalt
Köpeskillning inklusive transaktionskostnader och räntekompensation	589	102	691
Köpeskillning exklusive transaktionskostnader och räntekompensation	585	102	687
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar exklusive goodwill	43	-16	26
Summa goodwill	628	86	714

Förvärvade verkliga värden (MSEK)	Vindora Holding AB	Övriga	Totalt
Immateriella anläggningstillgångar	47	-	47
Materiella anläggningstillgångar	20	7	27
Finansiella anläggningstillgångar	0	0	1
Omsättningstillgångar	95	11	107
Likvida medel	87	18	106
Räntebärande skulder	-151	0	-151
Ej räntebärande skulder	-124	-17	-141
Aktuell skatteskuld	-	-	-
Avsättningar	-18	-4	-22
Förvärvade nettotillgångar	-43	16	-26

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

Förvärvens påverkan på koncernens likvida medel (MSEK)	Vindora Holding AB	Övriga	Totalt
Avtalad köpeskillning inklusive ränta	585	102	687
Avgår köpeskillning som inte har reglerats med kontanta medel per 2017-12-31.	-	-5	-5
Likvida medel vid förvärv	-87	-18	-106
Påverkan på koncernens likvida medel	498	78	576



Förvärvens bidrag till konsoliderat resultat (MSEK)	Vindora Holding AB	Övriga	Totalt
Nettoomsättning	159	12	171
Rörelseresultat (EBIT)	21	1	22

Om enheterna ingått i konsoliderat resultat från 1 juli 2017 hade bidraget varit (MSEK)	Vindora Holding AB	Övriga	Totalt
Nettoomsättning	427	47	474
Rörelseresultat (EBIT)	41	3	44

Not 4: Specifikation av skulder

MSEK	31-dec-17	31-dec-16	30-jun-17
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder till kreditinstitut exkl. fastighetslån	1 631	1 760	1 691
Långfristiga räntebärande skulder - fastigheter	522	330	467
Övriga långfristiga skulder (räntebärande)	87	70	41
Avsättningar och övriga långfristiga skulder	118	80	114
SUMMA Långfristiga skulder	2 358	2 240	2 313
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut och övriga kortfristiga räntebärande skulder	559	370	400
Kortfristiga räntebärande skulder - fastigheter	70	196	116
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga ej räntebärande skulder	752	558	541
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 140	1 052	1 035
SUMMA Kortfristiga skulder	2 521	2 176	2 092



Not 5: Specifikation av finansiella intäkter och kostnader

MSEK	Andra kvartalet		Halvår		Helår
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	2016/17
Ränteintäkter och liknande resultatposter					
Ränteintäkter	0	6	1	7	7
Derivat	-	0	-	1	1
Valutakursvinster	-0	-	0	1	1
Övrigt	-	-	-	-	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0	6	1	9	9
Räntekostnader och liknande resultatposter					
Räntekostnad	-14	-20	-28	-38	-69
Lånekostnader *	-1	-1	-3	-3	-5
Valutakursförluster	-0	-2	-0	-2	-3
Övrigt	-3	-8	-4	-8	-12
Räntekostnader och liknande resultatposter	-18	-31	-34	-51	-89

*) *Uppläggningskostnader för nya lån kostnadsförs över lånets löptid.*

Not 6: Finansiella instrument

AcadeMedias finansiella instrument består av kundfordringar, övriga fordringar, upplupna intäkter, likvida medel, leverantörsskulder, upplupna leverantörskostnader, räntebärande skulder, derivat (föregående år) samt avtal om tilläggsköpeskilling. Då lån till kreditinstitut löper med rörlig ränta som i allt väsentligt bedöms motsvarar 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. Här av bedöms verkliga värdena på samtliga finansiella instrument approximativt motsvara bokförda värden.



Flerårsöversikt

MSEK, där ej annat anges	Andra kvartalet		Halvår		Helår			
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
Resultatposter, MSEK								
Nettoomsättning	2 813	2 508	4 850	4 370	9 520	8 611	8 163	6 372
Jämförelsestörande poster	-1	-0	-2	-2	-23	-32	-79	-35
EBITDA	232	200	363	311	827	722	720	614
Avskrivningar	-65	-58	-117	-101	-212	-187	-203	-164
Rörelseresultat (EBIT)	166	142	246	210	615	535	517	449
Finansnetto	-17	-25	-34	-42	-80	-127	-269	-209
Periodens resultat före skatt	149	117	213	167	535	408	248	240
Periodens resultat efter skatt	116	89	168	130	416	319	222	189
Balansposter, MSEK								
Anläggningstillgångar	7 492	6 366	7 492	6 366	6 574	6 141	5 884	5 945
Kortfristiga fordringar och varulager	860	767	860	767	695	697	670	654
Likvida medel	523	433	523	433	579	331	695	562
Långfristiga räntebärande skulder	2 240	2 160	2 240	2 160	2 200	2 116	2 609	3 020
Långfristiga ej räntebärande skulder	118	80	118	80	114	113	197	131
Kortfristiga räntebärande skulder	629	566	629	566	516	568	715	469
Kortfristiga ej räntebärande skulder	1 892	1 610	1 892	1 610	1 577	1 382	1 425	1 352
Eget Kapital	3 997	3 150	3 997	3 150	3 443	2 990	2 304	2 189
Balansomslutning	8 875	7 566	8 875	7 566	7 849	7 169	7 250	7 161
Sysselsatt kapital	6 866	5 875	6 866	5 875	6 158	5 674	5 628	5 679
Nettoskuld	2 342	2 289	2 342	2 289	2 133	2 342	2 629	2 927
Fastighetsjusterad nettoskuld	1 750	1 762	1 750	1 762	1 550	1 865	2 295	2 563
Nyckeltal								
Nettoomsättning, MSEK	2 813	2 508	4 850	4 370	9 520	8 611	8 163	6 372
Organisk tillväxt inkl. mindre förvärv, %	5,4%	10,0%	6,5%	9,9%	9,0%	6,4%	3,7%	9,8%
Förvärvad tillväxt, större förvärv, %	7,6%	0,9%	5,0%	1,1%	0,8%	0,4%	24,4%	14,5%
Förändring i valutakurser, %	-0,8%	1,1%	-0,5%	0,6%	0,8%	-1,3%	0,0%	-
Rörelsemarginal (EBIT) %	5,9%	5,7%	5,1%	4,8%	6,5%	6,2%	6,3%	7,1%
Justerad EBIT, MSEK	167	142	249	211	638	567	596	485
Justerad EBIT-marginal, %	5,9%	5,7%	5,1%	4,8%	6,7%	6,6%	7,3%	7,6%
Justerad EBITDA, MSEK	233	200	366	312	850	754	799	649
Justerad EBITDA-marginal, %	8,3%	8,0%	7,5%	7,1%	8,9%	8,8%	9,8%	10,2%
Nettomarginal %	4,1%	3,6%	3,5%	3,0%	4,4%	3,7%	2,7%	3,0%
Avkastning på sysselsatt kapital %, (12 mån)	10,6%	11,7%	10,6%	11,7%	10,9%	10,1%	10,8%	10,0%
Avkastning på eget kapital %, (12 mån)	12,7%	14,6%	12,7%	14,6%	12,9%	12,1%	9,9%	10,1%
Soliditet %	45,0%	41,6%	45,0%	41,6%	43,9%	41,7%	31,8%	30,6%
Räntetäckningsgrad ggr	11,6	6,8	11,6	6,8	9,4	4,8	2,8	2,7
Nettoskuld/Justerad EBITDA (12 mån)	2,6	2,7	2,6	2,7	2,5	3,1	3,3	4,5
Justerad Nettoskuld/Justerad EBITDA (12 mån)	1,9	2,1	1,9	2,1	1,8	2,5	2,9	3,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-668	-67	-731	-154	-374	-386	-68	-864
Antal årsanställda	11 789	10 450	11 336	10 297	10 564	9 714	9 159	6 997



Kvartalsdata, koncernen

Kvartalsdata	2017/18		2016/17				2015/16			
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
MSEK, där ej annat anges										
Nettoomsättning	2 813	2 037	2 610	2 540	2 508	1 862	2 378	2 316	2 239	1 679
EBITDA	232	132	267	250	200	111	265	244	140	72
Avskrivningar	-65	-51	-56	-55	-58	-43	-46	-48	-50	-42
Jämförelsestörande poster	-1	-2	-19	-2	0	-1	-19	-4	-7	-3
Rörelseresultat (EBIT)	166	80	211	195	142	68	218	196	90	31
Finansnetto	-17	-16	-20	-18	-25	-18	-33	-29	-28	-37
Resultat efter finansiella poster	149	64	191	177	117	50	185	167	62	-6
Skatt	-33	-13	-37	-45	-28	-9	-45	-38	-14	8
Periodens resultat	116	51	154	132	89	41	140	129	48	2
Antal barn/elever, skolverksamhet	72 945	68 098	67 207	66 299	65 633	65 143	64 342	63 716	62 443	62 103
Antal årsanställda	11 789	10 882	10 959	10 702	10 450	10 144	10 161	9 783	9 588	9 325
Antal skolenheter	489	446	445	432	427	428	425	419	404	399
Nyckeltal										
Rörelsemarginal (EBIT), %	5,9%	3,9%	8,1%	7,7%	5,7%	3,7%	9,2%	8,5%	4,0%	1,8%
Justerad EBIT	167	82	229	197	142	69	238	199	97	34
Justerad EBIT, %	5,9%	4,0%	8,8%	7,8%	5,7%	3,7%	10,0%	8,6%	4,3%	2,0%
Nettomarginal, %	4,1%	2,5%	5,9%	5,2%	3,6%	2,2%	5,9%	5,6%	2,1%	0,1%
Avkastning på eget kapital, % (12mån)	12,7%	13,1%	12,9%	13,9%	14,6%	13,5%	12,1%	10,8%	9,9%	9,8%
Avkastning på sysselsatt kapital, % (12mån)	10,6%	11,0%	10,9%	11,3%	11,7%	10,9%	10,1%	10,1%	10,0%	10,4%
Soliditet, %	45,0%	42,6%	43,9%	42,6%	41,6%	40,8%	41,7%	34,6%	33,7%	32,9%
Nettoskuld/Justerad EBITDA (12m)	2,6	2,4	2,5	2,7	2,7	3,0	3,1	3,4	3,6	3,5
Räntetäckningsgrad ggr	11,6	10,1	9,4	7,6	6,8	5,7	4,8	4,0	3,2	3,1
Övrigt										
Kassaflöde från den löpande verksamheten	257	142	317	123	260	131	160	128	267	-13
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-668	-63	-133	-87	-67	-87	-164	-101	-85	-35



Kvartalsdata, segment

MSEK, där ej annat anges	2017/18			2016/17			2015/16			
För- och Grundskola (Sverige)	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Antal barn/elever (snitt)	31 727	31 111	31 828	31 533	30 951	30 613	30 946	30 471	29 622	29 286
Nettoomsättning	1 021	760	1 025	983	964	717	951	933	889	661
EBITDA	56	17	103	73	57	19	102	92	48	13
EBITDA-marginal, %	5,5%	2,2%	10,0%	7,4%	5,9%	2,6%	10,7%	9,9%	5,4%	2,0%
Avskrivningar	-16	-13	-14	-14	-14	-12	-13	-13	-13	-11
Rörelseresultat (EBIT)	40	3	89	59	43	8	90	79	35	2
EBIT-marginal, %	3,9%	0,4%	8,7%	6,0%	4,5%	1,1%	9,5%	8,5%	3,9%	0,3%
Jämförelsestörande poster	-	-	-0	-	-	-	3	-0	-	-
Justerat rörelseresultat (EBIT)	40	3	90	59	43	8	86	79	35	2
Justerad EBIT-marginal, %	3,9%	0,4%	8,8%	6,0%	4,5%	1,1%	9,0%	8,5%	3,9%	0,3%
Antal skolenheter	228	226	230	229	225	227	226	222	217	212

MSEK, där ej annat anges	2017/18			2016/17			2015/16			
Gymnasium (Sverige)	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Antal barn/elever (snitt)	30 928	26 918	25 191	25 476	25 707	25 802	24 752	24 917	25 144	25 244
Nettoomsättning	845	539	675	671	678	501	655	641	640	485
EBITDA	97	62	90	89	77	47	93	90	71	44
EBITDA-marginal, %	11,5%	11,5%	13,3%	13,3%	11,4%	9,4%	14,2%	14,0%	11,1%	9,1%
Avskrivningar	-34	-23	-26	-28	-30	-21	-23	-27	-28	-22
Rörelseresultat (EBIT)	63	39	64	60	47	26	69	63	43	22
EBIT-marginal, %	7,5%	7,2%	9,5%	8,9%	6,9%	5,2%	10,5%	9,8%	6,7%	4,5%
Jämförelsestörande poster	-1	0	-9	0	-0	-	-0	-	-9	-
Justerat rörelseresultat (EBIT)	64	39	72	60	47	26	69	63	43	22
Justerad EBIT-marginal, %	7,6%	7,2%	10,7%	8,9%	6,9%	5,2%	10,5%	9,8%	6,7%	4,5%
Antal skolenheter	142	106	103	103	103	103	105	106	106	106

MSEK, där ej annat anges	2017/18			2017/18			2015/16			
Vuxenutbildning (Sverige)	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Nettoomsättning	459	366	411	417	417	332	381	364	353	274
EBITDA	66	45	40	64	60	42	56	48	36	13
EBITDA-marginal, %	14,4%	12,3%	9,7%	15,3%	14,4%	12,7%	14,7%	13,2%	10,2%	4,7%
Avskrivningar	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-1	-2	-1	-2
Rörelseresultat (EBIT)	64	43	38	62	59	41	55	46	35	12
EBIT-marginal, %	13,9%	11,7%	9,2%	14,9%	14,1%	12,3%	14,4%	12,6%	9,9%	4,4%
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-2
Justerat rörelseresultat (EBIT)	64	43	38	62	59	41	55	46	35	14
Justerad EBIT-marginal, %	13,9%	11,7%	9,2%	14,9%	14,1%	12,3%	14,4%	12,6%	9,9%	5,1%



Kvartalsdata, segment (forts.)

MSEK, där ej annat anges	2017/18			2016/17			2015/16			
Internationell Förskola	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Antal barn (snitt)	10 290	10 069	10 188	9 289	8 975	8 727	8 643	8 328	7 677	7 573
Nettoomsättning	488	372	499	466	449	311	390	376	356	259
EBITDA	27	18	60	39	25	15	49	33	8	19
EBITDA-marginal, %	5,5%	4,8%	12,0%	8,4%	5,6%	4,8%	12,6%	8,8%	2,2%	7,3%
Avskrivningar	-13	-13	-13	-10	-11	-8	-8	-6	-6	-6
Rörelseresultat (EBIT)	14	5	47	30	14	7	40	28	2	13
EBIT-marginal, %	2,9%	1,3%	9,4%	6,4%	3,1%	2,3%	10,3%	7,4%	0,6%	5,0%
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-	-	-0	-0	-0	6
Justerat rörelseresultat (EBIT)	14	5	47	30	14	7	40	28	2	8
Justerad EBIT-marginal, %	2,9%	1,3%	9,4%	6,4%	3,1%	2,3%	10,3%	7,4%	0,6%	3,1%
Antal förskoleenheter	119	114	112	100	99	98	94	91	81	81

MSEK, där ej annat anges	2017/18			2016/17			2015/16			
Koncern-OH och justeringar	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Nettoomsättning	0	0	0	3	0	0	0	2	1	0
EBITDA	-13	-9	-27	-15	-20	-13	-35	-20	-23	-18
Avskrivningar	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1
Rörelseresultat (EBIT)	-14	-10	-28	-16	-21	-14	-36	-21	-24	-18
Jämförelsestörande poster	0	-2	-10	-2	0	-1	-22	-3	-6	-6
Justerat rörelseresultat (EBIT)	-14	-9	-18	-14	-21	-13	-14	-17	-18	-12

MSEK, där ej annat anges	2017/18			2016/17			2015/16			
KONCERN	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Antal barn (snitt)	72 945	68 098	67 207	66 299	65 633	65 143	64 342	63 716	62 443	62 103
Nettoomsättning	2 813	2 037	2 610	2 540	2 508	1 862	2 378	2 316	2 239	1 679
EBITDA	232	132	267	250	200	111	265	244	140	72
EBITDA-marginal, %	8,2%	6,5%	10,2%	9,8%	8,0%	6,0%	11,1%	10,5%	6,3%	4,3%
Avskrivningar	-65	-51	-56	-55	-58	-43	-46	-48	-50	-42
Rörelseresultat (EBIT)	166	80	211	195	142	68	218	196	90	31
EBIT-marginal, %	5,9%	3,9%	8,1%	7,7%	5,7%	3,7%	9,2%	8,5%	4,0%	1,8%
Jämförelsestörande poster	-1	-2	-19	-2	0	-1	-19	-4	-7	-3
Justerat rörelseresultat (EBIT)	167	82	229	197	142	69	238	199	97	34
Justerad EBIT-marginal, %	5,9%	4,0%	8,8%	7,8%	5,7%	3,7%	10,0%	8,6%	4,3%	2,0%
Finansnetto	-17	-16	-20	-18	-25	-18	-33	-29	-28	-37
Resultat efter finansiella poster	149	64	191	177	117	50	185	167	62	-6
Skatt	-33	-13	-37	-45	-28	-9	-45	-38	-14	8
Periodens resultat	116	51	154	132	89	41	140	129	48	2
Antal årsanställda (perioden)	11,789	10 882	10 959	10 702	10 450	10 144	10 161	9 783	9 588	9 325
Antal enheter	489	446	445	432	427	428	425	419	404	399



Avstämning alternativa nyckeltal

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

MSEK, där ej annat anges	Andra kvartalet		Halvår		Helår			
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
Nettoskuld								
Långfristiga räntebärande skulder	2 240	2 160	2 240	2 160	2 200	2 116	2 609	3 020
+ Kortfristiga räntebärande skulder	629	566	629	566	516	568	715	469
- Räntebärande fordringar*	4	4	4	4	4	11	-	-
- Likvida medel	523	433	523	433	579	331	695	562
= Nettoskuld	2 342	2 289	2 342	2 289	2 133	2 342	2 629	2 927
Fastighetsjusterad nettoskuld								
Nettoskuld (enligt ovan)	2 342	2 289	2 342	2 289	2 133	2 342	2 629	2 927
- långfristiga fastighetslån	522	330	522	330	467	278	174	288
- kortfristiga fastighetslån	70	196	70	196	116	197	161	76
= Fastighetsjusterad nettoskuld	1 750	1 762	1 750	1 762	1 550	1 865	2 295	2 563
Avkastning på sysselsatt kapital %, 12 mån								
Justerat rörelseresultat EBIT (12 mån)	676	648	676	648	638	567	596	485
+ Ränteintäkter (12 mån)	1	9	1	9	7	6	13	2
dividerat med								
Genomsnittligt eget kapital (12 mån)	3 573	2 743	3 573	2 743	3 216	2 647	2 247	1 878
+ genomsnittliga långfr. räntebärande skulder (12 mån)	2 200	2 316	2 200	2 316	2 158	2 363	2 815	2 664
+ genomsnittliga kortfr. räntebärande skulder (12 mån)	598	559	598	559	542	641	592	338
= Avkastning på sysselsatt kapital %, 12 mån	10,6%	11,7%	10,6%	11,7%	10,9%	10,1%	10,8%	10,0%
Avkastning på eget kapital %, 12 mån								
Resultat efter skatt (12 mån)	453	400	453	400	416	319	222	189
dividerat med								
Genomsnittligt eget kapital (12 mån)	3 573	2 743	3 573	2 743	3 216	2 647	2 247	1 878
= Avkastning på eget kapital %, 12 mån	12,7%	14,6%	12,7%	14,6%	12,9%	12,1%	9,9%	10,1%

*) Ingår i raden Övriga anläggningstillgångar i koncernens balansräkning

MSEK, där ej annat anges	2017/18		2016/17				2015/16			
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Räntetäckningsgrad ggr										
Justerat rörelseresultat EBIT (12 mån)	676	650	638	646	648	603	567	567	536	559
+ Ränteintäkter (12 mån)	1	6	7	9	9	6	6	8	17	14
+ Övriga finansiella intäkter (12 mån)	0	0	1	2	2	3	1	8	10	10
dividerat med										
Räntekostnader (12 mån)	-58	-65	-69	-87	-97	-108	-121	-145	-174	-191
= Räntetäckningsgrad ggr	11,6	10,1	9,4	7,6	6,8	5,7	4,8	4,0	3,2	3,1



Nyckeltalsdefinitioner

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

Nyckeltal	Definition	Syfte ¹
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.
Antal årsanställda	Genomsnittligt antal årsanställda under perioden heltidsekvivalenter (FTE).	Antal anställda är den största kostnadsdrivaren för bolaget.
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.
Finansnetto	Finansiella intäkter minskat med finansiella kostnader.	Används för att beskriva resultatet av bolagets finansiella aktiviteter.
Förvärvat tillväxt	Ökning av nettoomsättning hänförlig till större bolag och verksamheter förvärvade de senaste 12 månaderna.	Visar vilken tillväxttakt som genererats från förvärv, till skillnad från organisk tillväxt och valutakurseffekter.
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 total 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.
Justerad EBIT-marginal	Justerad EBIT i procent av nettoomsättningen.	Justerad EBIT-marginal ställer det underliggande rörelseresultatet i relation till omsättningen.
Justerad Nettoskuld	Nettoskuld med avdrag för fastighetsrelaterade lån, dvs. lån i norska husbanken, byggån 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 för den senaste 12-månadersperioden.	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.
Justerat rörelseresultat EBIT	Rörelseresultat (EBIT) exklusive jämförelsestörande poster.	Justerad EBIT används för att få en bättre bild av det underliggande rörelseresultatet.
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster är intäkter och kostnader av jämförelsestörande karaktär såsom större retroaktiva ersättningar hänförliga till tidigare verksamhetsår, poster relaterade till fastigheter såsom realisationsvinst vid försäljning eller större fastighetsskador som inte täcks av företagsförsäkring, rådgivningskostnader vid större förvärv eller kapitalanskaffningar, större integrationskostnader till följd av förvärv eller omorganisationer enligt fastställt plan samt kostnader som följer av strategiska beslut och större omstruktureringar som leder till avveckling av enheter.	Jämförelsestörande poster används för att tydliggöra de resultatposter som ej ingår i den löpande verksamheten för att skapa en tydligare bild av den underliggande resultatutvecklingen.

¹ Enligt ESMA:s riktlinjer för nyckeltal ska varje nyckeltal motiveras.



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.
Kassaflöde från investeringar	Kassaflöde från investeringsverksamheten enligt kassaflödesanalysen. Detta inkluderar investeringar och avyttringar av byggnader, förvärv samt investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar. Investeringar finansierade med leasing ingår ej.	Kassaflöde från investeringar används för att regelbundet mäta hur mycket kontanta medel som används för att upprätthålla verksamheten och för expansion.
Nettomarginal	Periodens resultat i procent av nettoomsättningen.	Nettomarginalen används för att mäta nettointjäningen i relation till omsättningen.
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.
Organisk tillväxt inklusive mindre förvärv	Omsättningstillväxt exklusive större förvärv och förändringar i valutakurser.	Koncernens tillväxtmål är att öka intäkterna med 5-7 procent inklusive mindre tilläggsförvärv. Syftet med nyckeltalet är därmed att följa upp koncernens tillväxtmål.
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.
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.
Rörelseresultat (EBIT)	Rörelseresultat före finansnetto och skatt.	Rörelseresultat (EBIT) används för att mäta det operativa resultatet före finansiering och skatt.
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.

