



Vi är med och bygger ett bättre samhälle

AcadeMedia AB (publ)

# DELÅRSRAPPORT juli 2017 – mars 2018

Kraftig volym och intäktsökning

Avtalsomläggningen inom Vuxensegmentet medför nedgång i resultatet

Fortsatt hög och stabil medarbetarnöjdhet

Academedia

# AcademeMedia

## Delårsrapport kvartal 3 2017/18

### Tredje kvartalet (januari – mars 2018)

- Nettoomsättningen ökade med 16,8 procent och uppgick till 2 967 MSEK (2 540). Den organiska tillväxten inklusive tillägsförvärv uppgick till 6,1 procent.
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 7,2 procent och uppgick till 209 MSEK (195). Renstat för jämförelsestörande poster uppgick rörelseresultatet till 214 MSEK (197).
- Periodens resultat uppgick till 152 MSEK (132).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 153 MSEK (123).
- Antalet barn och elever i för-, grund- och gymnasieskola uppgick till 76 188 (66 299) i genomsnitt under tredje kvartalet vilket var en ökning med 14,9 procent.
- Resultat per aktie var 1,45 (1,40) SEK före utspädning och 1,44 (1,40) efter utspädning.
- Avtalsomläggningen inom Vuxensegmentet medför nedgång i resultatet.

### Första nio månaderna (juli 2017 – mars 2018)

- Nettoomsättningen ökade med 13,2 procent och uppgick till 7 818 MSEK (6 909). Den organiska tillväxten inklusive tillägsförvärv uppgick till 6,4 procent.
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 12,3 procent och uppgick till 455 MSEK (405). Renstat för jämförelsestörande poster uppgick rörelseresultatet till 463 MSEK (408).
- Periodens resultat uppgick till 320 MSEK (262).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 552 MSEK (514).
- Antalet barn och elever i för-, grund- och gymnasieskola uppgick till 72 410 (65 691) i genomsnitt under perioden, vilket var en ökning med 10,2 procent.
- Resultat per aktie var 3,25 (2,79) SEK före utspädning och 3,24 (2,78) efter utspädning.

## Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

AcadeMedia kan nu påbörja processen att teckna avtal med Arbetsförmedlingen för det nya kontraktet yrkes- och studieförberedande moduler (YSM). Avtalen väntas börja i maj och juni.

Malmö stad har gjort en polisanmälan med anledning av de felaktiga personallistor som Hermods SFI-verksamhet i Malmö lämnat och meddelat ett krav på prisreduktion på minst 4,7 Mkr avseende perioden aug-okt 2017. AcadeMedia bedömer att prisreduktionens storlek kan komma att vara materiell, men det är beroende av olika faktorer i avtalet och gör därför att storleken inte kan uppskattas.

## Koncernen i siffror

Kvartalet i siffror	Tredje kvartalet			9 månader			Helår
	2017/18	2016/17	Förändring	2017/18	2016/17	Förändring	2016/17
Nettoomsättning, MSEK	2 967	2 540	16,8%	7 818	6 909	13,2%	9 520
EBITDA, MSEK	275	250	10,0%	639	560	14,1%	827
EBITDA-marginal	9,3%	9,8%	-0,5 p.e.	8,2%	8,1%	0,1 p.e.	8,7%
Rörelseresultat EBIT, MSEK	209	195	7,2%	455	405	12,3%	615
EBIT-marginal	7,0%	7,7%	-0,7 p.e.	5,8%	5,9%	-0,1 p.e.	6,5%
Justerat rörelseresultat EBIT*, MSEK	214	197	8,6%	463	408	13,5%	638
Justerad EBIT-marginal	7,2%	7,8%	-0,6 p.e.	5,9%	5,9%	0 p.e.	6,7%
Finansnetto, MSEK	-15	-18	16,7%	-49	-60	18,3%	-80
Resultat före skatt, MSEK	194	177	9,6%	406	345	17,7%	535
Periodens resultat, MSEK	152	132	15,2%	320	262	22,1%	416
Antal barn och elever**	76 188	66 299	14,9%	72 410	65 691	10,2%	66 070
Antal årsanställda	12 320	10 702	15,1%	11 664	10 432	11,8%	10 564

\*) Se definitioner på sid 29-30 \*\*) exkl. vuxenutbildning



## VD har ordet

*AcadeMedias tredje kvartal har inneburit ett antal positiva händelser, men det har också varit utmanande. Den årliga medarbetarundersökningen fortsätter att visa goda resultat och antalet barn/elever har ökat med 15 procent i kvartalet. Efterfrågan på förskola och skolplatser ökar i alla våra marknader och i Tyskland står vi inför en kraftig tillväxtfas. AcadeMedias vuxenutbildning går nu in i en stor omställningsperiod vilket kommer att påverka resultatutvecklingen negativt i segmentet.*

### Medarbetarna fortsätter att vara nöjda

AcadeMedia i Sverige genomför årligen en medarbetarundersökning. Årets undersökning visar på stabila och höga resultat, våra medarbetare trivs med AcadeMedia som arbetsgivare. 84 procent anger att de känner sig stolta över sin arbetsplats och tre av fyra upplever att de har goda möjligheter att utvecklas i sin yrkesroll. Resultaten är viktiga för oss med tanke på den konkurrens om arbetskraft som råder i vår bransch. Att vara en attraktiv arbetsgivare är avgörande för oss.

### Hög potential i Tyskland

Det tyska ekonomiinstitutet "Institut der deutschen Wirtschaft" rapporterade nyligen att det saknas mer än 300 000 förskoleplatser i Tyskland. Det är ett stort problem för samhället när unga människor, och då särskilt kvinnor, kämpar för att kunna ha både ett yrkesliv och att bilda familj.

AcadeMedia har byggt upp en bra bas genom flera förvärv i Tyskland. Det senaste tillskottet, KTS med sex förskolor i Münchenområdet, förvärvades den första mars. Under kvartalet har även tre nya förskolor öppnats, vilket innebär att AcadeMedia nu totalt har 28 förskolor i Tyskland. Den tyska verksamheten kommer nu gå in i en fas av hög organisk tillväxt.

### Stor omställning av kontraktsporföljen för vuxenutbildningssegmentet

Som vi tidigare kommunicerat och planerat för pågår nu en stor omställning i vuxensegmentets kontraktsporfölj. Kontraktet yrkessvenska ("YS") som tog in de sista eleverna i det gamla avtalet i december 2017 har nu påbörjat en upptrappning av det nya avtalet (nya orter). Omställningen medför en nedgång i volymer och även lägre marginaler. Vidare har kontraktet grundläggande moduler ("GM"), som haft hög omsättning och höga marginaler, börjat avvecklas. Ersättningsavtalet yrkes- och studievägledande moduler ("YSM"), har försenats på grund av överklaganden, men det är nu klart att kontraktet kan tecknas. Verksamheten förväntas komma igång under den senare delen av det fjärde kvartalet. Nedtrappning av GM, förseningen av YSM och till sist upptrappningsfasen av YSM, innebär en väsentlig omställning med högre kostnader än normalt som följd. Sammantaget innebär detta att vuxensegmentet kommer att ha ett svagt resultat de kommande kvartalen, vilket är en del av den normala volatiliteten i segmentet. Åtgärder pågår för att minska de negativa effekterna.

Det är det mycket tråkigt att konstatera att dotterbolaget Hermods har hamnat i en tvist med Malmö stad till följd av bristande avtalsefterlevnad i SFI-verksamheten i

Malmö. Denna brist, som AcadeMedia själv har upptäckt och rapporterat om, kan komma att leda till en materiell prisreduktion, det är dock fortfarande för tidigt att uttala sig om hur stor den blir. Jag ser mycket allvarligt på situationen och vi har tillsatt en extern, oberoende utredning för att kartlägga fakta. Samtidigt görs stora ansträngningar för att öka behörighetsgraden på enheten.

### Volymtillväxt på 15 procent i kvartalet

Antalet barn och elever ökade med 15 procent i kvartalet som ett resultat av förvärv och satsning på organisk tillväxt. Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 6,1 procent i kvartalet och totalt ökade omsättningen med 16,8 procent. AcadeMedia fortsätter sin strategi att göra mindre tilläggsförvärv och satsar även på att stärka sin ställning inom praktisk yrkesutbildning.

Resultatutvecklingen i kvartalet var tillfredsställande, men har påverkats kraftigt av den kontraktsförändring som pågår i vuxenutbildningssegmentet. Samtidigt är skolsegmenten betydligt mer stabila och har utvecklats enligt plan både vad gäller elevtal och resultat. Förvärven bidrog också till det förbättrade resultatet i övriga segment.

### Politik och regelverk

Det norska Stortinget har beslutat om höjda krav på pedagogtätthet från och med den första augusti 2018. En ny proposition om höjda personal-tätthetskrav har också lagts fram. Bedömningen är att de två kraven kommer införas samtidigt. Då det norska ersättnings-systemet bygger på kommunernas ekonomiska utfall två år tillbaka i tiden plus indexjustering, pågår det nu ett arbete med att ta fram ersättningsregler under en två-årig övergångsperiod. Det finns ett brett stöd för att hitta övergångsregler som inte missgynnar fristående aktörer.

Den svenska regeringen är nu inne på slutet av sin mandatperiod. Två propositioner som är väsentliga för AcadeMedias verksamhet har lagts fram för omröstning i riksdagen. Det ena förslaget handlar om ägar- och ledningsprövning i välfärdssektorn, det andra om en vinstbegränsning för företag i välfärdssektorn. Riksdagen röstar om båda förslagen den 7 juni. De borgerliga partierna, samt Sverigedemokraterna, som tillsammans har majoritet i Riksdagen, har meddelat att de kommer att rösta nej till vinstbegränsningsförslaget.

### Ökat behov av skolplatser

Slutligen kan konstateras att enligt SKL (Sveriges Kommuner och Landsting) och Friskolornas Riksförbund så kommer behovet av skolplatser att öka kraftigt de kommande åren. För att klara behovet måste vi hitta sätt att öka både kvaliteten och kapaciteten i utbildningssystemet genom att ta tillvara på de möjligheter som bland annat digitaliseringen innebär.

## Marcus Strömberg

VD och koncernchef

AcadeMedia AB (publ)

## Utveckling under tredje kvartalet

### Volymutveckling och nettoomsättning

Nettoomsättningen under det tredje kvartalet uppgick till 2 967 MSEK (2 540), vilket motsvarar en ökning om 16,8 procent jämfört med samma period föregående år. Förvärvet av Stepke i Tyskland (april 2017), Vindora (november 2017) och KTS (mars 2018) bidrog med 11,1 procent. Den organiska omsättningstillväxten, inklusive tilläggsförvärv, uppgick till 6,1 procent. Valutakurs-effekten SEK/NOK och SEK/EUR påverkade omsättningen negativt med 9 MSEK i kvartalet. Relevantalet inom samtliga skolsegment ökade med 14,9 procent till 76 188 (66 299) där förvärven av Vindora, Stepke, KTS, samt andra mindre förvärv och nystarter gav en positiv effekt.

### Rörelseresultat (EBIT) och justerat rörelseresultat

Rörelseresultatet (EBIT) för tredje kvartalet var högre än föregående år och uppgick till 209 MSEK (195) vilket motsvarade en EBIT-marginal om 7,0 procent (7,7). Även justerat rörelseresultat EBIT var högre än föregående år och uppgick till 214 MSEK (197) vilket motsvarade en justerad EBIT-marginal om 7,2 procent (7,8). Resultatförbättringen i tredje kvartalet jämfört med föregående år var hänförlig till förvärvet av Vindora som bidrog med 24 MSEK. Retroaktiv kompensation av skolpeng från Göteborgs kommun för år 2017 uppgick till 6 MSEK vilket påverkade gymnasiesegmentets resultat positivt. Vuxenutbildningen visar ett kraftigt sänkt resultat och marginal till följd av avtalsomställningarna som nu pågår.

### Finansnetto

Finansnettot för kvartalet uppgick till -15 MSEK (-18). Kvartalets räntekostnader var -16 MSEK (-16) vilket är i linje med föregående år och en effekt av något lägre räntenivåer trots högre räntebärande skulder.

### Periodens resultat och totalresultat

Periodens resultat efter skatt ökade och uppgick till 152 MSEK (132). Skatt för tredje kvartalet uppgick till -42 MSEK (-45). Effektiv skattesats minskade till 21,5

procent (25,6). Totalresultatet för perioden, som påverkar eget kapital, uppgick till 207 MSEK (117).

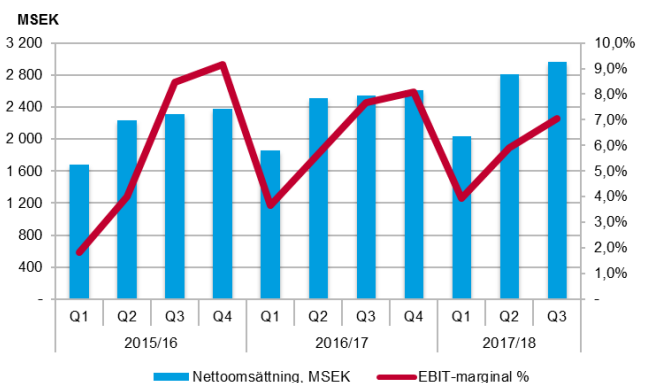
### Jämförelsestörande poster

I rörelseresultatet (EBIT) för det tredje kvartalet ingick jämförelsestörande poster om -5 MSEK (-2) enligt vidstående tabell. Integrationsarbetet av Vindora har påbörjats och kommer medföra vissa integrationskostnader under året, dessa redovisas som jämförelsestörande poster under 2018.

Jämförelsestörande poster MSEK	Tredje kvartalet	
	2017/18	2016/17
Transaktionsomkostnader	-4	-1
Integrationskostnader Vindora	-1	-
Operationella kostnader av jämförelsestörande karaktär	-	-1
<b>Summa</b>	<b>-5</b>	<b>-2</b>

### Förvärv, avyttringar, nystarter och avvecklingar

Under tredje kvartalet förvärvades den tyska förskoleaktören KTS med sex enheter och 350 barn i Bayern samt en förskola i Norge. I tillägg öppnades tre nya förskolor inom det internationella förskole-segmentet. Inom för- och grundskolesegmentet har en enhet förvärvats och en ny enhet öppnat. Förvärv specificeras i not 3.



### Tredje 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)	32 732	31 533	1 049	983	59	59	5,6%	6,0%	59	59	5,6%	6,0%
Gymnasium (Sverige)	32 456	25 476	926	671	89	60	9,6%	8,9%	88	60	9,5%	8,9%
Vuxenutbildning (Sverige)	-*	-*	444	417	37	62	8,3%	14,9%	37	62	8,3%	14,9%
Internationell Förskola	11 000	9 289	545	466	46	30	8,4%	6,4%	46	30	8,4%	6,4%
Koncernjust, moderbolag	-	-	3	3	-17	-14	-	-	-21	-16	-	-
<b>Totalt</b>	<b>76 188</b>	<b>66 299</b>	<b>2 967</b>	<b>2 540</b>	<b>214</b>	<b>197</b>	<b>7,2%</b>	<b>7,8%</b>	<b>209</b>	<b>195</b>	<b>7,0%</b>	<b>7,7%</b>

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



## Utveckling under första nio månader (jul 2017-mar 2018)

### Volymutveckling och nettoomsättning

Nettoomsättning under det första nio månaderna uppgick till 7 818 MSEK (6 909), vilket motsvarar en ökning om 13,2 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Förändringen drivs av förvärv och att elevantalet inom samtliga skolsegment ökat. Totalt har elevantalet i perioden ökat med 10,2 procent till 72 410 (65 691). Den organiska omsättningstillväxten, inklusive tilläggsförvärv, uppgick till 6,4 procent. Valutaeffekten SEK/NOK och SEK/EUR påverkar omsättningen negativt med 30 MSEK.

### Rörelseresultat (EBIT) och justerat rörelseresultat

Rörelseresultat (EBIT) för de första nio månaderna ökade med 12,3 procent och uppgick till 455 MSEK (405) vilket motsvarar en rörelsemarginal om 5,8 procent (5,9). Justerat rörelseresultat EBIT uppgick till 463 MSEK (408), vilket motsvarade en justerad EBIT-marginal om 5,9 procent (5,9). Resultatförbättringen jämfört med motsvarande period föregående år berodde främst på förvärven av Vindora i Sverige och Stepke i Tyskland. Vindora stod för 45 MSEK av resultatförbättringen. Även ett förbättrat kapacitetsutnyttjande inom segment gymnasium har haft en positiv effekt. Samtidigt innebär omställningen, som har påbörjats i vuxensegmentet, att rörelseresultatet och marginalen för segmentet har försämrats jämfört med föregående år.

### Finansnetto

Finansnettot för första nio månaderna uppgick till -49 MSEK (-60). Räntekostnaderna var -44 MSEK (-54). Räntekostnaderna har minskat något på grund av något lägre genomsnittlig skuld och att räntemarginalen till bankerna minskat som en följd av lägre skuldsättningsgrad.

### Periodens resultat och totalresultat

Periodens resultat efter skatt uppgick till 320 MSEK (262). Skatt för första nio månaderna uppgick till -87

### Första nio månaderna 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)	31 857	31 033	2 831	2 665	102	109	3,6%	4,1%	102	109	3,6%	4,1%
Gymnasium (Sverige)	30 101	25 662	2 310	1 851	192	134	8,3%	7,2%	190	134	8,2%	7,2%
Vuxenutbildning (Sverige)	-*	-*	1 269	1 166	144	161	11,3%	13,8%	144	161	11,3%	13,8%
Internationell Förskola	10 453	8 997	1 405	1 225	65	51	4,6%	4,2%	65	51	4,6%	4,2%
Koncernjust, moderbolag	-	-	4	3	-40	-47	-	-	-45	-51	-	-
<b>Totalt</b>	<b>72 410</b>	<b>65 691</b>	<b>7 818</b>	<b>6 909</b>	<b>463</b>	<b>408</b>	<b>5,9%</b>	<b>5,9%</b>	<b>455</b>	<b>405</b>	<b>5,8%</b>	<b>5,9%</b>

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

MSEK (-82). Effektiv skattesats minskade därmed till 21,3 procent (23,9). Totalresultatet för perioden, vilket påverkar eget kapital, uppgick till 360 MSEK (277).

### Jämförelsestörande poster

I rörelseresultatet (EBIT) för de första nio månaderna ingår jämförelsestörande poster om -8 MSEK (-4) enligt vidstående tabell.

Jämförelsestörande poster	9 månader	
	2017/18	2016/17
MSEK		
Transaktionsomkostnader	-5	-2
Kostnader börsnotering	-	-1
Integrationskostnader Vindora	-2	-
Operationella kostnader av jämförelsestörande karaktär	-	-1
<b>Summa</b>	<b>-8</b>	<b>-4</b>

### Förvärv, avyttringar, nystarter och avvecklingar

Den första november 2017 förvärvades utbildningskoncernen Vindora med verksamhet inom både gymnasium och vuxenutbildning. Den första mars förvärvades den tyska förskoleaktören KTS. Vidare har flera mindre förvärv gjorts och nya enheter öppnats under verksamhetsårets första nio månader. Totalt inom samtliga segment har därmed 51 enheter förvärvats, varav 36 gymnasieenheter, fyra förskolor i Sverige, fem förskolor i Norge, och sex förskolor i Tyskland. Antalet nystarter under första nio månaderna uppgick till 14, varav sju gymnasieenheter, en förskola i Sverige, en förskola i Norge och fem förskolor i Tyskland. En förskola och två mindre grundskolor med totalt cirka 310 barn avvecklades under första kvartalet. Vidare avyttrades en gymnasieenhet i januari och 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 tredje kvartalet uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 153 MSEK (123). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -124 MSEK (-87), där förändringen i huvudsak består av förvärv i kvartalet. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -31 MSEK (0) i kvartalet. Sammantaget uppgick kvartalets kassaflöde till -1 (36).

För de första nio månaderna uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 552 MSEK (514). Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -855 (-241). Förändringen var primärt hänförlig till periodens förvärv. Finansieringsverksamhetens kassaflöde uppgick till 247 MSEK (-142) där nyemissionen bidrog med 401 MSEK netto efter emissionskostnader. Sammantaget uppgick de första nio månadernas kassaflöde till -55 (130).

### Finansiell ställning

Koncernens eget kapital uppgick till 4 205 MSEK (3 267) per den 31 mars 2018 och soliditeten uppgick till 45,9 procent (42,6). 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. Den tillförde 401 MSEK i eget kapital netto efter emissionskostnader.

Koncernens räntebärande nettoskuld per den 31 mars 2018 uppgick till 2 382 MSEK (2 263). Ökningen av nettoskulden beror främst på ökad fastighetsbelåning pga av nybyggnationer, men även förvärv som delvis finansieras med lån. Exklusive fastighetslån, som finansierar byggnadstillgångarna, uppgick den justerade nettoskulden till 1 750 MSEK (1 735). 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 104 MSEK de senaste 12 månaderna till 632 MSEK (528). Byggnadstillgångarna har under motsvarande period ökat med 140 MSEK till 879 MSEK (739). Ökningen är helt hänförlig till utbyggnaden och förvärv av nya förskolor i Norge och Tyskland.

Långfristiga räntebärande skulder uppgick till 2 282 MSEK (2 225) och består av lån från banker och från norska Husbanken samt leasing. Kortfristiga räntebärande skulder består av kortfristig del av långfristiga lån samt byggkredit och uppgick till 638 MSEK (508). Nettoskulden i förhållande till justerad EBITDA (rullande 12 månader) uppgick till 2,6 (2,7), vilket var under 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 (2,0).

### Moderbolaget

Moderbolaget AcadeMedia AB (publ) är börsnoterat och har vissa ledningsfunktioner anställda, så som VD och CFO. Omsättningen under de första nio månaderna uppgick till 6 MSEK (5), rörelseresultatet (EBIT) för de första nio månaderna uppgick till -13 MSEK (-16) och resultat efter skatt uppgick till -15 MSEK (-12). Moderbolagets tillgångar består i princip uteslutande av andelar i koncernföretag. Verksamheten är finansierad med eget kapital. Eget kapital i moderbolaget uppgick per den 31 mars 2018 till 2 709 MSEK (2 280). Ökningen är en följd av den genomförda nyemissionen som inbringade 401 MSEK i nettoökning av eget kapital i december 2017. 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 sedan april 2017 ligger i moderbolaget medan det tidigare låg i bolag under moderbolaget.



**Ägare och aktieinformation**

Antal aktier	Stamaktier	Stamaktie C	Totalt antal
<b>Totalt antal aktier 1 juli 2017</b>	<b>94 624 997</b>	<b>165 000</b>	<b>94 789 997</b>
Nyemission Stamaktier 171221	10 513 888	0	10 513 888
<b>Totalt antal aktier 31 mars 2018</b>	<b>105 138 885</b>	<b>165 000</b>	<b>105 303 885</b>
<i>Varav återköpta</i>		<i>165 000</i>	<i>165 000</i>
<b>Utestående antal aktier 31 mars 2018</b>	<b>105 138 885</b>	<b>-</b>	<b>105 138 885</b>

AcadeMedia AB (publ) är ett publikt aktiebolag som är noterat på Nasdaq Stockholm sedan juni 2016. Under december 2017 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. Per den 31 mars 2018 uppgick aktiekapitalet till 105 138 885 SEK och antalet aktier uppgick till totalt 105 138 885 stamaktier. Kvotvärdet är 1,00 kr per aktie.

I enlighet med beslut på Årsstämman den 24 november 2017 lanserades ett nytt teckningsoptionsprogram samt ett aktiematchningsprogram under kvartalet. Programmen är riktade mot ledande befattningshavare i koncernledningen respektive mot ledande befattningshavare och nyckelpersoner i koncernen. Mer information om programmen finner man i kallelsen till årsstämma i AcadeMedia AB (publ) 2017, ärende 17 och 18.

Mellby Gård AB är största ägare i AcadeMedia med 21,1 procent av aktierna per 31 mars 2018.



## För- och Grundskola (Sverige)

- Antal barn och elever ökade med 3,8 procent till 32 732 (31 533) i tredje kvartalet.
- Omsättningen ökade med 6,7 procent i kvartalet.
- Rörelseresultatet (EBIT) var i linje med föregående år och uppgick till 59 MSEK (59).
- En förskola förvärvades och en ny förskola startades under tredje 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 230 enheter under kvartalet.*

### Utfall för tredje kvartalet

Genomsnittligt antal barn och elever ökade med 3,8 procent jämfört med föregående år och uppgick till 32 732 (31 533). Ökningen berodde på förvärv och nystarter genomförda det senaste året, samt elevtillväxt i befintliga enheter. Nettoomsättningen ökade med 6,7 procent och uppgick till 1 049 MSEK (983). 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 och högre stöd och statsbidrag.

Rörelseresultatet (EBIT) för tredje kvartalet var i linje med föregående år och uppgick till 59 MSEK (59), vilket motsvarade en rörelsemarginal om 5,6 procent (6,0). Marginalförsämringen var främst hänförlig till högre personalkostnader, vilket delvis var en följd av personalförstärkningar på utvalda enheter och löneökningar som inte kompenseras av skolpeng.

### Utfall för första nio månaderna

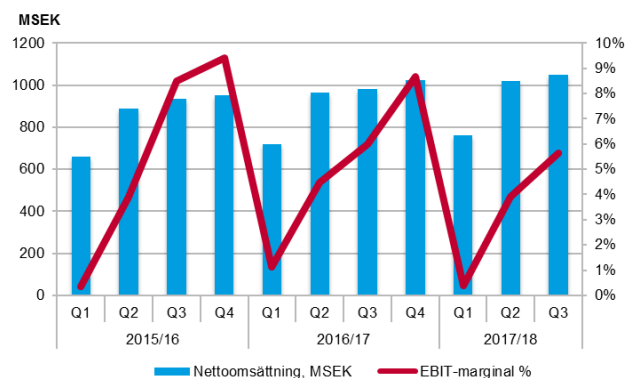
Genomsnittligt antal barn och elever ökade med 2,7 procent jämfört med föregående år och uppgick till 31 857 (31 033). Ökningen är driven av förvärv och nystarter samt av tillväxt i befintliga enheter.

Nettoomsättningen ökade med 6,2 procent och uppgick till 2 831 MSEK (2 665). Ökningen är främst en effekt av fler elever och enheter, men även av årlig skolpengsjustering och högre stöd och statsbidrag.

Rörelseresultatet (EBIT) för första nio månaderna minskade med 7 MSEK och uppgick till 102 MSEK (109), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 3,6 procent (4,1). Marginalförsämringen var främst hänförlig till högre personalkostnader och löneökningar som inte kompenseras av skolpeng. Segmentet har ett antal enheter som just nu kräver särskilda satsningar, bland annat på personal, för att hantera olika utmaningar och säkerställa långsiktig kvalitet.

### Verksamhetsförändringar under första 9 månaderna

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 cirka 700 barn och elever, förvärvades under andra kvartalet. En förskola i Malmö förvärvades och en ny förskola startades i Stockholm Stad under tredje kvartalet.



För- och Grundskola (Sverige)	Tredje kvartalet			9 månader			Helår
	2017/18	2016/17	Förändring	2017/18	2016/17	Förändring	2016/17
Nettoomsättning, MSEK	1 049	983	6,7%	2 831	2 665	6,2%	3 690
EBITDA, MSEK	75	73	2,7%	147	149	-1,3%	252
EBITDA-marginal, %	7,1%	7,4%	-0,3 p.e.	5,2%	5,6%	-0,4 p.e.	6,8%
Avskrivningar	-16	-14	-14,3%	-45	-40	-12,5%	-54
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	59	59	-	102	109	-6,4%	199
EBIT-marginal, %	5,6%	6,0%	-0,4 p.e.	3,6%	4,1%	-0,5 p.e.	5,4%
Jämförelsestörande poster, MSEK	-	-	-	-	-	-	-
Justerat rörelseresultat (EBIT), MSEK	59	59	-	102	109	-6,4%	199
Justerad EBIT-marginal, %	5,6%	6,0%	-0,4 p.e.	3,6%	4,1%	-0,5 p.e.	5,4%
Antal barn och elever	32 732	31 533	3,8%	31 857	31 033	2,7%	31 231
Antal enheter	230	229	0,4%	228	227	0,4%	228





## Gymnasium (Sverige)

- Genomsnittligt antal elever ökade med 27,4 procent i tredje kvartalet och uppgick till 32 456 (25 476), varav Vindora svarar för 6 117.
- Omsättningen ökade med 38,0 procent under tredje kvartalet jämfört med föregående år.
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 46,7 procent och uppgick till 88 MSEK (60).

AcadeMedias gymnasiesegment bedriver gymnasieutbildning över hela Sverige under 17 olika varumärken med både studieförberedande samt yrkesförberedande program. Verksamheten är helt baserad på skolpengssystemet. Segmentet hade 141 enheter under kvartalet.

### Utfall för tredje kvartalet

Antalet elever ökade med 27,4 procent jämfört med samma period föregående år och uppgick till 32 456 (25 476). Nettoomsättningen ökade med 38,0 procent och uppgick till 926 MSEK (671). Ökningen berodde bland annat på förvärvet av Vindora som omsatte 208 MSEK i kvartalet, samt höstens sju nystarter och ett ökat antal elever i befintliga enheter. Retroaktiv kompensation av skolpeng från Göteborgs kommun för år 2017 uppgick till 6 MSEK, vilket påverkade resultatet positivt. Motsvarande kompensation föregående år uppgick till 6 MSEK och erhöles och redovisades i det fjärde kvartalet.

Rörelseresultatet (EBIT) för tredje kvartalet ökade med 46,7 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år och uppgick till 88 MSEK (60), vilket motsvarade en rörelsemarginal om 9,5 procent (8,9). Förbättringen berodde främst på förvärvet av Vindora som har en högre rörelsemarginal. Justerat rörelseresultat ökade till 89 MSEK (60) exklusive integrationskostnader för Vindora som belastat rörelseresultatet med -1 MSEK (0).

Som tidigare har kommunicerats avser AcadeMedia satsa ytterligare resurser på att utveckla och säkerställa uthålligheten i Vindora. Detta kommer leda till något högre underliggande kostnadsnivå.

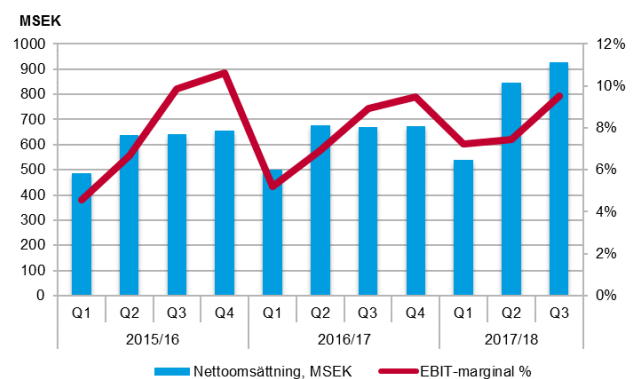
### Utfall för första nio månaderna

Under första nio månaderna ökade antal elever med 17,3 procent och uppgick till 30 101 (25 662). Nettoomsättningen ökade med 24,8 procent och uppgick till 2 310 MSEK (1 851). Ökningen 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 nio månaderna ökade med 41,8 procent jämfört med föregående år och uppgick till 190 MSEK (134), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 8,2 procent (7,2). Marginalförbättringen berodde både på ett ökat kapacitetsutnyttjande i befintliga enheter samt förvärvet av Vindora som har högre rörelsemarginal. Justerat rörelseresultat ökade till 192 MSEK (134) exklusive integrationskostnaden för Vindora som belastat rörelseresultatet med -2 MSEK (0).

### Verksamhetsförändringar under första 9 månaderna

AcadeMedias gymnasieskolor har haft ett rekordstort antal elever under första nio månaderna. Dels tack vare sju nyöppnade gymnasieskolor, fler elever i befintliga enheter, samt förvärvet av Vindora.



Gymnasium (Sverige)	Tredje kvartalet			9 månader			Helår
	2017/18	2016/17	Förändring	2017/18	2016/17	Förändring	2016/17
Nettoomsättning, MSEK	926	671	38,0%	2 310	1 851	24,8%	2 526
EBITDA, MSEK	121	89	36,0%	279	213	31,0%	303
EBITDA-marginal, %	13,1%	13,3%	-0,2 p.e.	12,1%	11,5%	0,6 p.e.	12,0%
Avskrivningar	-33	-28	-17,9%	-90	-79	-13,9%	-105
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	88	60	46,7%	190	134	41,8%	198
EBIT-marginal, %	9,5%	8,9%	0,6 p.e.	8,2%	7,2%	1 p.e.	7,8%
Jämförelsestörande poster, MSEK	-1	0	-	-2	-	-	-9
Justerat rörelseresultat (EBIT), MSEK	89	60	48,3%	192	134	43,3%	206
Justerad EBIT-marginal, %	9,6%	8,9%	0,7 p.e.	8,3%	7,2%	1,1 p.e.	8,2%
Antal barn och elever	32 456	25 476	27,4%	30 101	25 662	17,3%	25 544
Antal enheter	141	103	36,9%	130	103	26,2%	103



## Vuxenutbildning (Sverige)

- Avtalsomställning påverkar både volymer och marginaler negativt i kvartalet.
- Omsättningen ökade med 6,5 procent i det tredje kvartalet jämfört med föregående år.
- Rörelseresultatet (EBIT) för kvartalet minskade till 37 MSEK (62).

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, Kompetens-utvecklingsinstitutet och Movant.

### Utfall för tredje kvartalet

Den finansiella utvecklingen i kvartalet påverkades kraftigt av pågående avtalsomställningar. Dels medförde överklagandeprocessen att avtalstecknandet för yrkes- och studievägledande moduler (YSM) försenades, vilket orsakar ett glapp mot det gamla avtalet för grundläggande moduler (GM). Vidare medför den pågående omställningen mellan gamla och nya Yrkessvenska (stort avtal för Arbetsförmedlingen) en nedgång i volymer och även lägre marginaler. Under denna omställningsperiod påverkas således omsättning och marginal negativt av nedtrappningseffekter när gamla avtal avslutas och senare av upptrappningseffekter då nya avtal påbörjas och verksamheten inte går på full kapacitet. Vidare innebär avtalsföreningen dessutom volym- och intäktstapp mellan gamla och nya avtal.

Nettoomsättningen för tredje kvartalet var 6,5 procent högre än motsvarande period föregående år och uppgick till 444 MSEK (417). Ökningen förklarades av förvärvet av Vindora. Rörelseresultatet (EBIT) i kvartalet minskade med 40,3 procent och uppgick till 37 MSEK (62), vilket motsvarade en rörelsemarginal om 8,3 procent (14,9). Marginalförsmringen är en effekt av omställningarna som beskrivits ovan och särskilt att nya YS-avtalet inte uppnått planerade volymer och därmed har överkapacitet.

Vad gäller den pågående juridiska processen med Malmö stad kring bristande avtalsefterlevnad har inga

prisreduktioner reserverats i perioden. AcadeMedia bedömer att beloppets storlek kan komma att vara materiellt, men är beroende av olika faktorer i avtalet varpå beloppet inte kan uppskattas i nuläget.

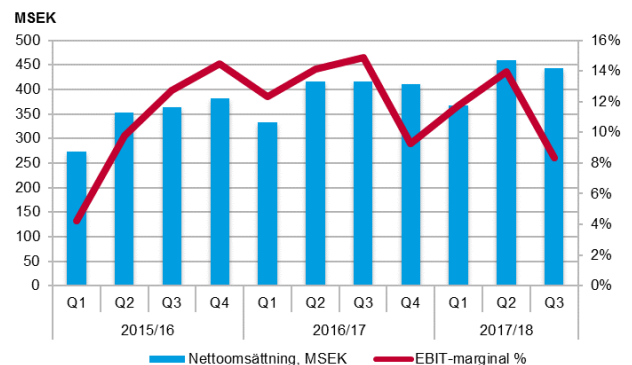
### Utfall för första nio månaderna

Nettoomsättningen för första nio månaderna uppgick till 1 269 MSEK (1 166), vilket motsvarade en ökning om 8,8 procent. Rörelseresultatet uppgick till 144 MSEK (161) vilket motsvarar en minskning med 17 MSEK och rörelsemarginalen uppgick till 11,3 procent (13,8). Resultat- och marginalförsmringen beror på omställningseffekterna som har beskrivits ovan.

### Verksamhetsförändringar under första 9 månaderna

Förvärvet av Vindora i november påverkade segmentet positivt med tillskottet av varumärket Movant. Under de första nio månaderna tecknade Arbetsförmedlingen nya avtal inom tre viktiga avtalsområden. Dessa avtal var Yrkessvenska, Inbyggda system och CAD-konstruktör, vilka alla hade avtalsstarter under hösten 2017.

Vuxenutbildningen har inget återkommande säsongs-mönster utan påverkas främst av samhällets behov och satsningar samt AcadeMedias avtalsportfölj. Nu går verksamheten från en höglönsam period till en period med lägre marginaler i och med avtalsomställningar och lägre priser. Detta innebär att vuxensegmentet kommer att ha ett svagt resultat de kommande kvartalen. Åtgärder pågår för att minska de negativa effekterna.



Vuxenutbildning (Sverige)	Tredje kvartalet			9 månader			Helår
	2017/18	2016/17	Förändring	2017/18	2016/17	Förändring	2016/17
Nettoomsättning, MSEK	444	417	6,5%	1 269	1 166	8,8%	1 576
EBITDA, MSEK	39	64	-39,1%	149	167	-10,8%	206
EBITDA-marginal, %	8,8%	15,3%	-6,5 p.e.	11,7%	14,3%	-2,6 p.e.	13,1%
Avskrivningar	-2	-2	-	-5	-5	-	-7
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	37	62	-40,3%	144	161	-10,6%	200
EBIT-marginal, %	8,3%	14,9%	-6,6 p.e.	11,3%	13,8%	-2,5 p.e.	12,7%
Jämförelsestörande poster, MSEK	-	-	-	-	-	-	-
Justerat rörelseresultat (EBIT), MSEK	37	62	-40,3%	144	161	-10,6%	200
Justerad EBIT-marginal, %	8,3%	14,9%	-6,6 p.e.	11,3%	13,8%	-2,5 p.e.	12,7%



## Internationell Förskola

- I mars förvärvades den tyska förskoleaktören KTS med sex enheter och totalt 350 barn.
- Antalet barn ökade med 18,4 procent till 11 000 (9 289) i tredje kvartalet, varav KTS svarade för 117 barn (1 månad).
- Omsättningen ökade med 17,0 procent jämfört med tredje kvartalet föregående år.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 46 MSEK (30).
- Ny bemanningsnorm i Norge väntas träda i kraft augusti 2018.

AcadeMedias segment internationell förskola bedriver förskoleverksamhet i Norge under varumärket Espira samt i Tyskland under varumärkena Joki, Stepke och KTS. Espira är Norges tredje största förskoleaktör med 101 enheter. I Tyskland bedrivs förskola på 28 enheter.

### Utfall för tredje kvartalet

Genomsnittligt antal barn i tredje kvartalet ökade med 18,4 procent och uppgick till 11 000 (9 289). Segmentets omsättning ökade med 17,0 procent och uppgick till 545 MSEK (466). Elev- och omsättningsökningen avser framförallt förvärvet av de tyska verksamheterna Stepke (april 2017) och KTS (mars 2018), samt nystarter och förvärv i Norge. Valutakurseffekten SEK/NOK och SEK/EUR påverkade omsättningen negativt med 9 MSEK i kvartalet.

Rörelseresultatet (EBIT) för tredje kvartalet ökade jämfört med föregående år och uppgick till 46 MSEK (30), vilket gav en rörelsemarginal om 8,4 procent (6,4). Marginalförbättringen förklaras bland annat av skalfördelar i Tyskland samt kostnadsförskjutningar i Norge.

### Utfall för första nio månaderna

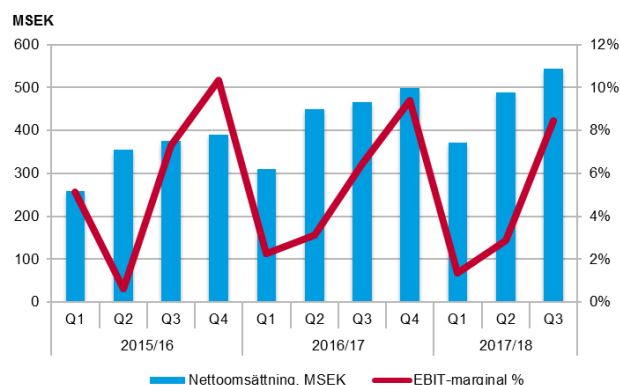
Genomsnittligt antal barn under första nio månaderna ökade med 16,2 procent och uppgick till 10 453 (8 997). Segmentets omsättning ökade med 14,7 procent och uppgick till 1 405 MSEK (1 225) för de första nio månaderna. Valutaeffekten SEK/NOK och SEK/EUR påverkar omsättningen negativt med 30 MSEK.

Rörelseresultatet (EBIT) för första nio månaderna uppgick till 65 MSEK (51), en ökning med 14 MSEK. Rörelsemarginalen uppgick till 4,6 procent (4,2). Förbättringen jämfört med föregående år förklaras främst av högre marginal i den tyska verksamheten.

### Verksamhetsförändringar under första 9 månaderna

Den första mars förvärvade AcadeMedia KTS, en förskoleaktör med sex förskolor i Münchenområdet. KTS verkar i ett annat marknadssegment än Joki där kostnaden för familjen är lägre och affärsmodellen innebär att kommunen står för lokalerna. Det finns vissa synergier med andra verksamheter i München. I perioden har även fem förskolor i Norge förvärvats och sex nya enheter har startats, en i Norge och fem i Tyskland. I Tyskland beräknas sju nya förskolor öppna innan utgången av kalenderår 2018.

Det norska Stortinget har beslutat om höjda krav på pedagogtätthet och en proposition om höjda personaltätthetskrav har lagts. Bedömningen är att de två kraven kommer införas samtidigt från den första augusti 2018. Då ersättningssystemet bygger på utfall två år tillbaka i tiden plus indexjustering, pågår det nu ett arbete med att ta fram ersättningsregler under en två-årig övergångsperiod. Det finns ett brett stöd för att hitta övergångsregler som inte missgynnar fristående aktörer.



Internationell Förskola	Tredje kvartalet			9 månader			Helår
	2017/18	2016/17	Förändring	2017/18	2016/17	Förändring	2016/17
Nettoomsättning, MSEK	545	466	17,0%	1 405	1 225	14,7%	1 725
EBITDA, MSEK	60	39	53,8%	105	80	31,3%	139
EBITDA-marginal, %	11,0%	8,4%	2,6 p.e.	7,5%	6,5%	1 p.e.	8,1%
Avskrivningar	-14	-10	-40,0%	-40	-29	-37,9%	-42
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	46	30	53,3%	65	51	27,5%	98
EBIT-marginal, %	8,4%	6,4%	2 p.e.	4,6%	4,2%	0,4 p.e.	5,7%
Jämförelsestörande poster, MSEK	-	-	-	-	-	-	-
Justerat rörelseresultat (EBIT), MSEK	46	30	53,3%	65	51	27,5%	98
Justerad EBIT-marginal, %	8,4%	6,4%	2 p.e.	4,6%	4,2%	0,4 p.e.	5,7%
Antal barn och elever	11 000	9 289	18,4%	10 453	8 997	16,2%	9 295
Antal enheter	129	100	29,0%	121	99	22,2%	102



## Kvalitet

I början av mars sammanställdes resultaten från AcadeMedias svenska kundundersökning. Denna undersökning genomförs årligen i samtliga förskolor, grundskolor och gymnasieskolor. Totalt sett var resultaten i linje med föregående år. En närmare redogörelse för utfallen per skolform presenteras nedan. Procentsatserna reflekterar andelen respondenter som svarat något av de högsta svarsalternativen (7-10).

### För- och Grundskola

Föräldrarnas nöjdhet (NöjdKundIndex, NKI) med förskolorna är högre jämfört med föregående år, 76 (75). Även rekommendationsgraden och trivselgraden har ökat jämfört med 2017. Totalt sett anger 82 (81) procent av föräldrarna att de kan rekommendera sitt barns förskola och 92 (91) procent svarade att deras barn trivs på förskolan. På den nya frågan "Jag är nöjd med verksamheten på mitt barns förskola" svarade 84 (-) procent av föräldrarna något av de högsta svarsalternativen.

I grundskolan är nöjdheten (NKI) och rekommendationsgraden oförändrad bland eleverna, samtidigt som den har ökat hos föräldrarna. Totalt sett uppgår NöjdKundIndex till 64 (64) procent bland eleverna och 64 (64) procent kan rekommendera sin skola. Motsvarande andel bland föräldrarna är 69 (68) respektive 73 (72) procent. Trivselgraden ligger på samma nivå som föregående år bland såväl elever, 75 (75) procent, som föräldrar, 82 (82) procent. Andelen elever och föräldrar som är nöjda med undervisningen är 69 respektive 76 procent.

### Gymnasieskola

Nöjdheten med skolan i sin helhet bland AcadeMedias gymnasieelever ligger kvar på samma nivå som i förra årets undersökning, 71 (71) procent. Andelen som uppger de högsta svarsalternativen på rekommendationsfrågan har totalt sett ökat till 68 procent (66). Variationen mellan gymnasieverksamheterna är dock påtaglig, med en spridning från 25 till 98 procent. Trivseln bland gymnasieeleverna är högre jämfört med föregående år, 78 (77) procent. På den nya frågan "Jag är nöjd med undervisningen på min skola" anger 69 (-) procent något av de högsta svarsalternativen.

### Vuxenutbildning

Vuxenutbildningen har ännu inte genomfört sin första deltagarundersökning för 2018. Däremot finns nya resultatindikatorer för funktionell kvalitet avseende 2017 för de olika verksamhetsområdena inom AcadeMedias vuxenutbildning. Bland dessa kan nämnas att betygsresultatet inom grundläggande vuxenutbildning mätt i andelen elever som nådde godkända betyg steg till 90,2 (89,8) procent (riksgenomsnittet 2016 uppgick till 88,8 procent). Andelen elever som nådde godkända betyg inom gymnasiala vuxenutbildning ökade till 85,0 (83,0) procent (riksgenomsnittet år 2016 uppgick till 87,1 procent). Andelen elever som fullföljde utbildningen med examen inom yrkeshögskoleutbildning ökade till 70 (65) procent (riksgenomsnittet år 2016 uppgick till 73 procent).

### Internationell förskola

Inga nya resultat från övergripande kvalitetsuppföljningar har presenterats inom segmentet internationell förskola under det tredje kvartalet.

## Medarbetare

Inom AcadeMedias svenska verksamheter genomförs varje år en medarbetarundersökning. Syftet är att kartlägga verksamhetens styrkor och tydliggöra förbättringsområden. Årets medarbetarundersökning hade en svarsfrekvens på 81 procent (78). Resultaten visar på stabila och höga resultat i nöjd medarbetarindex sedan 2013. Vidare visar undersökningen att 84 procent (85) av medarbetarna är stolta över sin arbetsplats och tre av fyra ser goda möjligheter att utvecklas i sin yrkesroll. Chefer inom AcadeMedia får ett fortsatt gott omdöme där 85 procent (85) av medarbetarna anger att de har ett starkt förtroende för sin chef. 79 procent (81) av medarbetarna svarar att de skulle rekommendera sin arbetsplats till andra.

Inom Espira genomfördes i januari 2018 en motsvarande medarbetarundersökning. Resultaten i undersökningen ligger på samma nivå som fjorårets resultat. Årets medarbetarnöjdhet låg på 5,23 (5,25) på en 6-gradig skala. 84 procent (87) av medarbetarna skulle rekommendera sin arbetsplats till andra och 79 procent (80) av medarbetarna upplever att deras arbetsplats präglas av en god arbetsmiljö. Svaren från de pedagogiska ledarna visade att 87 procent (88) skulle rekommendera sin arbetsplats till andra och 78 procent (80) upplevde att de har en god arbetsmiljö. 88 procent av både medarbetare och pedagogiska ledare är stolta över att jobba inom Espira.

Medeltalet årsanställda i kvartalet uppgick till 12 320 (10 702) vilket motsvarar en ökning på 15,1 procent. Under de första nio månaderna uppgick medelantalet årsanställda till 11 664 (10 432). I den svenska verksamheten var medelantalet kvinnor 69,7 procent (69,2) i kvartalet. Personalomsättningen i Sverige, mätt som andel personer som slutat, uppgick till 20,4 procent ackumulerat över 9 månader juli-mars jämfört med 21,1 procent motsvarande period föregående. Sjukfrånvaron för AcadeMedias personal i Sverige (ackumulerat snitt korttidssjukfrånvaro <90 dagar) ökade till 6,0 procent (5,1) under de första nio månaderna.



## Risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga operativa, externa och finansiella risker beskrivs utförligt i AcadeMedia ABs årsredovisning för 2016/17. Utöver de risker som beskrivs i årsredovisningen bedöms avtalsefterlevnad inom Vuxenutbildningen som en nytillkommen risk. Bristande avtalsefterlevnad kan leda till prisreduktion och vid allvarliga avtalsbrister, som ej rättas till, begränsningar i framtida upphandlingar.

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 att förslagen måste formuleras i juridiskt genomförbara förslag och röstas igenom i respektive lands riksdag. 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 barnomsorgsavgiften 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. Antalet arbetsdagar eller utbildningsdagar i perioden kan påverka i viss mån.

## Framtidsutsikter

AcadeMedia lämnar ingen prognos.



## Kalendarium

29 augusti 2018	Bokslutskommuniké och delårsrapport för fjärde kvartalet
25 oktober 2018	Delårsrapport för första kvartalet
26 oktober 2018	Årsredovisning 2017/18
22 november 2018	Årsstämma 2018
31 januari 2019	Delårsrapport för andra kvartalet
7 maj 2019	Delårsrapport för tredje kvartalet

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

Stockholm den 4 maj 2018

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](http://www.academedias.se)

**För mer information, kontakta:**

Marcus Strömberg, VD och koncernchef  
Telefon: +46-8-794 4200  
E-post: [marcus.stromberg@academedias.se](mailto:marcus.stromberg@academedias.se)

Eola Änggård Runsten, CFO  
Telefon: +46-8-794 4240  
E-post: [eola.runsten@academedias.se](mailto:eola.runsten@academedias.se)

*Denna information är sådan information som AcadeMedia AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 4 maj 2018 kl. 08:00 CET.*



# Granskningsrapport

*Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen*

## **Inledning**

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för AcadeMedia AB för perioden 1 juli 2017 till 31 mars 2018. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation 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 ISA 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 4 maj 2018

PricewaterhouseCoopers AB

Patrik Adolfson  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Eva Medbrant  
Auktoriserad revisor



## Rapport över koncernens totalresultat

MSEK	Not	Tredje kvartalet		9 månader		Rullande 12 mån	Helår
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	apr 17-mar 18	2016/17
Nettoomsättning		2 967	2 540	7 818	6 909	10 428	9 520
Kostnad sålda varor		-240	-209	-663	-608	-850	-796
Övriga externa kostnader		-612	-501	-1 694	-1 471	-2 287	-2 064
Personalkostnader		-1 834	-1 578	-4 814	-4 266	-6 359	-5 811
Avskrivningar		-66	-55	-183	-156	-239	-212
Jämförelsestörande poster*		-5	-2	-8	-4	-27	-23
		<b>-2 758</b>	<b>-2 345</b>	<b>-7 362</b>	<b>-6 504</b>	<b>-9 762</b>	<b>-8 905</b>
<b>RÖRELSERESULTAT (EBIT)</b>		<b>209</b>	<b>195</b>	<b>455</b>	<b>405</b>	<b>666</b>	<b>615</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	5	3	1	4	9	4	9
Räntekostnader och liknande resultatposter	5	-19	-18	-53	-69	-73	-89
		<b>-15</b>	<b>-18</b>	<b>-49</b>	<b>-60</b>	<b>-69</b>	<b>-80</b>
<b>RESULTAT FÖRE SKATT</b>		<b>194</b>	<b>177</b>	<b>406</b>	<b>345</b>	<b>597</b>	<b>535</b>
Skatt		-42	-45	-87	-82	-124	-120
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>152</b>	<b>132</b>	<b>320</b>	<b>262</b>	<b>473</b>	<b>416</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>							
<i>Poster som inte kommer att återföras till resultatet</i>							
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner		27	-12	11	0	23	12
Uppskjuten skatt relaterad till förmånsbestämda pensioner		-6	3	-2	-	-5	-3
		<b>21</b>	<b>-9</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>17</b>	<b>9</b>
<i>Poster som kommer att återföras till resultatet</i>							
Omräkningsdifferenser		35	-6	32	14	17	0
<b>Periodens övriga totalresultat</b>		<b>55</b>	<b>-15</b>	<b>40</b>	<b>14</b>	<b>34</b>	<b>9</b>
<b>TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>		<b>207</b>	<b>117</b>	<b>360</b>	<b>277</b>	<b>508</b>	<b>424</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>							
Moderbolagets aktieägare		152	132	320	262	473	416
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-	-	-
<b>Totalresultat för perioden hänförligt till:</b>							
Moderbolagets aktieägare		207	117	360	277	508	424
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-	-	-
Resultat per aktie före utspädning (SEK)		1,45	1,40	3,25	2,79		4,41
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)		1,44	1,40	3,24	2,78		4,40
Resultat per aktie baserat på antal utestående 31/3, 2018 (SEK)		1,45	-	3,04	-		-

\*) Jämförelsestörande poster finns specificerat på sidan 3 och 4 och nyckeltalsdefinitioner på sidan 29 och 30.





## Rapport över koncernens finansiella ställning i sammandrag

MSEK	Not	31-mar-18	31-mar-17	30-jun-17
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Immateriella anläggningstillgångar		6 143	5 140	5 274
Byggnader		879	739	788
Övriga materiella anläggningstillgångar		616	483	489
Övriga anläggningstillgångar		22	23	24
<b>Anläggningstillgångar</b>		<b>7 660</b>	<b>6 384</b>	<b>6 574</b>
Kortfristiga fordringar		975	821	695
Likvida medel		534	467	579
<b>Omsättningstillgångar</b>		<b>1 509</b>	<b>1 288</b>	<b>1 274</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>9 169</b>	<b>7 672</b>	<b>7 849</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>		<b>4 205</b>	<b>3 267</b>	<b>3 443</b>
Långfristiga skulder till kreditinstitut		2 210	2 172	2 158
Avsättningar och övriga långfristiga skulder		159	145	155
<b>Långfristiga skulder</b>	4	<b>2 369</b>	<b>2 317</b>	<b>2 313</b>
Kortfristiga räntebärande skulder		638	508	516
Övriga skulder		1 957	1 580	1 577
<b>Kortfristiga skulder</b>	4	<b>2 595</b>	<b>2 088</b>	<b>2 092</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>9 169</b>	<b>7 672</b>	<b>7 849</b>

## Rapport över koncernens förändring i eget kapital i sammandrag

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

MSEK	01-jul-17 31-mar-18	01-jul-16 31-mar-17	01-jul-16 30-jun-17
<b>Ingående balans</b>	<b>3 443</b>	<b>2 990</b>	<b>2 990</b>
Periodens resultat	320	262	416
Periodens övriga totalresultat	40	14	9
<b>Koncernens totalresultat</b>	<b>360</b>	<b>276</b>	<b>424</b>
Transaktioner med ägare*	403	0	29
<b>Utgående balans per balansdagen</b>	<b>4 205</b>	<b>3 267</b>	<b>3 443</b>

\*) Transaktioner med ägare innefattar nyemission på 401,1 MSEK efter emissionskostnader, samt aktiematchningsprogram på 0,7 MSEK och teckningsoptionsprogram på 1,0 MSEK.



## Rapport över koncernens kassaflöde i sammandrag

MSEK	Not	Tredje kvartalet		9 månader		Helår
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	2016/17
Rörelseresultat (EBIT)		209	195	455	405	615
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		62	57	149	135	178
Betald skatt		-51	-41	-104	-50	-59
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>220</b>	<b>211</b>	<b>501</b>	<b>489</b>	<b>734</b>
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital		-67	-88	51	24	97
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>153</b>	<b>123</b>	<b>552</b>	<b>514</b>	<b>830</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	3	<b>-124</b>	<b>-87</b>	<b>-855</b>	<b>-241</b>	<b>-374</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-31</b>	<b>0</b>	<b>247</b>	<b>-142</b>	<b>-209</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>		<b>-1</b>	<b>36</b>	<b>-55</b>	<b>130</b>	<b>247</b>
Likvida medel vid periodens början		523	433	579	331	331
Kursdifferenser i likvida medel		12	-2	11	6	1
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>		<b>534</b>	<b>467</b>	<b>534</b>	<b>467</b>	<b>579</b>



## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	Tredje kvartalet		9 månader		Helår
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	2016/17
<b>Nettoomsättning</b>	1	1	6	5	5
<b>Rörelsens kostnader</b>	-7	-5	-18	-20	-27
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	-6	-5	-13	-16	-22
<b>Räntekostnader och liknande resultatposter</b>	-1	0	-4	-0	0
<b>RESULTAT FÖRE SKATT</b>	-7	-5	-16	-16	-22
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	22
Skatt	1	1	1	3	0
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	-5	-4	-15	-12	0

## Moderbolagets övriga totalresultat

MSEK	Tredje kvartalet		9 månader		Helår
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	2016/17
<b>Periodens resultat</b>	-5	-4	-15	-12	0
<b>Periodens övriga totalresultat</b>	-	-	-	-	-
<b>TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	-5	-4	-15	-12	0

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	31-mar-18	31-mar-17	30-jun-17
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Andelar i koncernföretag	2 247	2 219	2 247
Uppskjuten skattefordran	1	1	1
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>2 248</b>	<b>2 219</b>	<b>2 248</b>
Kortfristiga fordringar	2 616	69	1 291
Likvida medel	292	0	373
<b>Omsättningstillgångar</b>	<b>2 909</b>	<b>69</b>	<b>1 664</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>5 157</b>	<b>2 288</b>	<b>3 912</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Bundet eget kapital	105	94	95
Fritt eget kapital	2 603	2 186	2 226
<b>Eget kapital</b>	<b>2 709</b>	<b>2 280</b>	<b>2 321</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>2 447</b>	<b>8</b>	<b>1 590</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>5 157</b>	<b>2 288</b>	<b>3 912</b>



## Moderbolagets förändring i eget kapital i sammandrag

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

MSEK	01-jul-17 31-mar-18	01-jul-16 31-mar-17	01-jul-16 30-jun-17
<b>Ingående balans</b>	<b>2 321</b>	<b>2 292</b>	<b>2 292</b>
Periodens resultat	-15	-12	0
Periodens övriga totalresultat	-	-	-
<b>Koncernens totalresultat</b>	<b>-15</b>	<b>-12</b>	<b>0</b>
Transaktioner med ägare*	403	1	29
<b>Utgående balans per balansdagen</b>	<b>2 709</b>	<b>2 280</b>	<b>2 321</b>

*\*) Transaktioner med ägare innefattar nyemission på 401,1 MSEK efter emissionskostnader, samt aktiematchningsprogram på 0,7 MSEK och teckningsoptionsprogram på 1,0 MSEK.*



## Noter med redovisningsprinciper

Händelser efter rapportperiodens utgång presenteras på sida 1. Segmentsrapportering presenteras på sidorna 7 till 10. Upplysningar om riskfaktorer och säsongvariationer presenteras på sidan 12.

### 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 30 och sidorna 1 till 14 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 kommuniceras i bokslutskommunikén.

### Not 2: Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående beskrivs utförligt i årsredovisning 2016/2017. Under verksamhetsårets första nio 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
Pyslingen Förskolor och Skolor AB	Limhamns Förskola AB	01-jan-18	För- och grundskola
Espira Barnehager AS	Espira Juberg	01-feb-18	Internationell förskola
AcadeMedia GmbH	KTS Verwaltungs GmbH	01-mar-18	Internationell förskola

\*) 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. Av ovanstående förvärv avser förvärvet av Espira Juberg förvärv av rörelse så kallade inkrämsförvärv.

Köpeskillingen i samtliga förvärv utgörs av kontant vederlag. Endast ett avtal om villkorad eller uppskjuten köpeskillning föreligger och det kan maximalt uppgå till 2 MEUR (21 MSEK).

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	172	761
Köpeskillning exklusive transaktionskostnader och räntekompensation	585	168	753
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar exklusive goodwill	47	-22	25
<b>Summa goodwill</b>	<b>633</b>	<b>145</b>	<b>778</b>

Förvärvade verkliga värden (MSEK)	Vindora Holding AB	Övriga	Totalt
Immateriella anläggningstillgångar	41	0	41
Materiella anläggningstillgångar	20	10	30
Finansiella anläggningstillgångar	0	0	1
Omsättningstillgångar	105	12	116
Likvida medel	79	26	105
Räntebärande skulder	-151	0	-151
Ej räntebärande skulder	-125	-21	-146
Aktuell skatteskuld	-	-	-
Avsättningar	-16	-4	-20
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>-47</b>	<b>22</b>	<b>-25</b>

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



Förvärvens påverkan på koncernens likvida medel (MSEK)	Vindora Holding AB	Övriga	Totalt
Avtalad köpeskilling inklusive ränta	585	168	753
Avgår köpeskilling som inte har reglerats med kontanta medel per 2017-12-31.	-	-21	-21
Likvida medel vid förvärv	-79	-26	-105
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>507</b>	<b>126</b>	<b>633</b>

Förvärvens bidrag till konsoliderat resultat (MSEK)	Vindora Holding AB	Övriga	Totalt
Nettoomsättning	403	53	455
Rörelseresultat (EBIT)	45	5	50

Om enheterna ingått i konsoliderat resultat från 1 juli 2017 hade bidraget varit (MSEK)	Vindora Holding AB	Övriga	Totalt
Nettoomsättning	670	119	789
Rörelseresultat (EBIT)	65	8	73

#### Not 4: Specifikation av skulder

MSEK	31-mar-18	31-mar-17	30-jun-17
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga skulder till kreditinstitut exkl. fastighetslån	1 648	1 757	1 691
Långfristiga räntebärande skulder – fastigheter	562	415	467
Övriga långfristiga skulder (räntebärande)	72	53	41
Avsättningar och övriga långfristiga skulder	88	92	114
<b>SUMMA Långfristiga skulder</b>	<b>2 369</b>	<b>2 317</b>	<b>2 313</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut och övriga kortfristiga räntebärande skulder	568	395	400
Kortfristiga räntebärande skulder – fastigheter	70	113	116
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga ej räntebärande skulder	701	445	541
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 256	1 136	1 035
<b>SUMMA Kortfristiga skulder</b>	<b>2 595</b>	<b>2 088</b>	<b>2 092</b>



**Not 5: Specifikation av finansiella intäkter och kostnader**

MSEK	Tredje kvartalet		9 månader		Helår
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	2016/17
<b>Ränteintäkter och liknande resultatposter</b>					
Ränteintäkter	0	0	1	7	7
Derivat	-	1	-	1	1
Valutakursvinster	3	-	3	1	1
Övrigt	-	-	0	-	-
<b>Ränteintäkter och liknande resultatposter</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>9</b>	<b>9</b>
<b>Räntekostnader och liknande resultatposter</b>					
Räntekostnad	-16	-16	-44	-54	-69
Lånekostnader *	-1	-1	-4	-4	-5
Valutakursförluster	-	-0	-0	-2	-3
Övrigt	-1	-1	-5	-9	-12
<b>Räntekostnader och liknande resultatposter</b>	<b>-19</b>	<b>-18</b>	<b>-53</b>	<b>-69</b>	<b>-89</b>

\*) *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	Tredje kvartalet		9 månader		Helår			
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
<b>Resultatposter, MSEK</b>								
Nettoomsättning	2 967	2 540	7 818	6 909	9 520	8 611	8 163	6 372
Jämförelsestörande poster	-5	-2	-8	-4	-23	-32	-79	-35
EBITDA	275	250	639	560	827	722	720	614
Avskrivningar	-66	-55	-183	-156	-212	-187	-203	-164
Rörelseresultat (EBIT)	209	195	455	405	615	535	517	449
Finansnetto	-15	-18	-49	-60	-80	-127	-269	-209
Periodens resultat före skatt	194	177	406	345	535	408	248	240
Periodens resultat efter skatt	152	132	320	262	416	319	222	189
<b>Balansposter, MSEK</b>								
Anläggningstillgångar	7 660	6 384	7 660	6 384	6 574	6 141	5 884	5 945
Kortfristiga fordringar	975	821	975	821	695	697	670	654
Likvida medel	534	467	534	467	579	331	695	562
Långfristiga räntebärande skulder	2 282	2 225	2 282	2 225	2 200	2 116	2 609	3 020
Långfristiga ej räntebärande skulder	88	92	88	92	114	113	197	131
Kortfristiga räntebärande skulder	638	508	638	508	516	568	715	469
Kortfristiga ej räntebärande skulder	1 957	1 580	1 957	1 580	1 577	1 382	1 425	1 352
Eget Kapital	4 205	3 267	4 205	3 267	3 443	2 990	2 304	2 189
Balansomslutning	9 169	7 672	9 169	7 672	7 849	7 169	7 250	7 161
Sysselsatt kapital	7 125	6 000	7 125	6 000	6 158	5 674	5 628	5 679
Nettoskuld	2 382	2 263	2 382	2 263	2 133	2 342	2 629	2 927
Fastighetsjusterad nettoskuld	1 750	1 735	1 750	1 735	1 550	1 865	2 295	2 563
<b>Nyckeltal</b>								
Nettoomsättning, MSEK	2 967	2 540	7 818	6 909	9 520	8 611	8 163	6 372
Organisk tillväxt inkl. mindre förvärv, %	6,1%	8,2%	6,4%	9,3%	9,0%	6,4%	3,7%	9,8%
Förvärvad tillväxt, större förvärv, %	11,1%	0,3%	7,2%	0,8%	0,8%	0,4%	24,4%	14,5%
Förändring i valutakurser, %	-0,4%	1,2%	-0,4%	0,8%	0,8%	-1,3%	0,0%	-
Rörelsemarginal (EBIT) %	7,0%	7,7%	5,8%	5,9%	6,5%	6,2%	6,3%	7,1%
Justerad EBIT, MSEK	214	197	463	408	638	567	596	485
Justerad EBIT-marginal, %	7,2%	7,8%	5,9%	5,9%	6,7%	6,6%	7,3%	7,6%
Justerad EBITDA, MSEK	281	252	646	564	850	754	799	649
Justerad EBITDA-marginal, %	9,5%	9,9%	8,3%	8,2%	8,9%	8,8%	9,8%	10,2%
Nettomarginal %	5,1%	5,2%	4,1%	3,8%	4,4%	3,7%	2,7%	3,0%
Avkastning på sysselsatt kapital %, (12 mån)	10,6%	11,3%	10,6%	11,3%	10,9%	10,1%	10,8%	10,0%
Avkastning på eget kapital %, (12 mån)	12,7%	14,0%	12,7%	14,0%	12,9%	12,1%	9,9%	10,1%
Soliditet %	45,9%	42,6%	45,9%	42,6%	43,9%	41,7%	31,8%	30,6%
Räntetäckningsgrad ggr	11,9	7,6	11,9	7,6	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	2,0	1,9	2,0	1,8	2,5	2,9	3,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-124	-87	-855	-241	-374	-386	-68	-864
Antal årsanställda	12 320	10 702	11 664	10 432	10 564	9 714	9 159	6 997



## Kvartalsdata, koncernen

Kvartalsdata	2017/18			2016/17			
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
MSEK, där ej annat anges							
Nettoomsättning	2 967	2 813	2 037	2 610	2 540	2 508	1 862
<b>EBITDA</b>	<b>275</b>	<b>232</b>	<b>132</b>	<b>267</b>	<b>250</b>	<b>200</b>	<b>111</b>
Avskrivningar	-66	-65	-51	-56	-55	-58	-43
Jämförelsestörande poster	-5	-1	-2	-19	-2	0	-1
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>209</b>	<b>166</b>	<b>80</b>	<b>211</b>	<b>195</b>	<b>142</b>	<b>68</b>
Finansnetto	-15	-17	-16	-20	-18	-25	-18
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>194</b>	<b>149</b>	<b>64</b>	<b>191</b>	<b>177</b>	<b>117</b>	<b>50</b>
Skatt	-42	-33	-13	-37	-45	-28	-9
<b>Periodens resultat</b>	<b>152</b>	<b>116</b>	<b>51</b>	<b>154</b>	<b>132</b>	<b>89</b>	<b>41</b>
Antal barn/elever, skolverksamhet	76 188	72 945	68 098	67 207	66 299	65 633	65 143
Antal årsanställda	12 320	11 789	10 882	10 959	10 702	10 450	10 144
Antal skolenheter	500	489	446	445	432	427	428
<b>Nyckeltal</b>							
Rörelsemarginal (EBIT), %	7,0%	5,9%	3,9%	8,1%	7,7%	5,7%	3,7%
Justerad EBIT	214	167	82	229	197	142	69
Justerad EBIT, %	7,2%	5,9%	4,0%	8,8%	7,8%	5,7%	3,7%
Nettomarginal, %	5,1%	4,1%	2,5%	5,9%	5,2%	3,6%	2,2%
Avkastning på eget kapital, % (12mån)	12,7%	12,7%	13,1%	12,9%	13,9%	14,6%	13,5%
Avkastning på sysselsatt kapital, % (12mån)	10,6%	10,6%	11,0%	10,9%	11,3%	11,7%	10,9%
Soliditet, %	45,9%	45,0%	42,6%	43,9%	42,6%	41,6%	40,8%
Nettoskuld/Justerad EBITDA (12m)	2,6	2,6	2,4	2,5	2,7	2,7	3,0
Räntetäckningsgrad ggr	11,9	11,6	10,1	9,4	7,6	6,8	5,7
<b>Övrigt</b>							
Kassaflöde från den löpande verksamheten	153	257	142	317	123	260	131
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-124	-668	-63	-133	-87	-67	-87



## Kvartalsdata, segment

MSEK, där ej annat anges	2017/18				2016/17		
För- och Grundskola (Sverige)	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Antal barn/elever (snitt)	32 732	31 727	31 111	31 828	31 533	30 951	30 613
Nettoomsättning	1 049	1 021	760	1 025	983	964	717
EBITDA	75	56	17	103	73	57	19
EBITDA-marginal, %	7,1%	5,5%	2,2%	10,0%	7,4%	5,9%	2,6%
Avskrivningar	-16	-16	-13	-14	-14	-14	-12
Rörelseresultat (EBIT)	59	40	3	89	59	43	8
EBIT-marginal, %	5,6%	3,9%	0,4%	8,7%	6,0%	4,5%	1,1%
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-0	-	-	-
Justerat rörelseresultat (EBIT)	59	40	3	90	59	43	8
Justerad EBIT-marginal, %	5,6%	3,9%	0,4%	8,8%	6,0%	4,5%	1,1%
Antal skolenheter	230	228	226	230	229	225	227

MSEK, där ej annat anges	2017/18				2016/17		
Gymnasium (Sverige)	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Antal barn/elever (snitt)	32 456	30 928	26 918	25 191	25 476	25 707	25 802
Nettoomsättning	926	845	539	675	671	678	501
EBITDA	121	97	62	90	89	77	47
EBITDA-marginal, %	13,1%	11,5%	11,5%	13,3%	13,3%	11,4%	9,4%
Avskrivningar	-33	-34	-23	-26	-28	-30	-21
Rörelseresultat (EBIT)	88	63	39	64	60	47	26
EBIT-marginal, %	9,5%	7,5%	7,2%	9,5%	8,9%	6,9%	5,2%
Jämförelsestörande poster	-1	-1	0	-9	0	-0	-
Justerat rörelseresultat (EBIT)	89	64	39	72	60	47	26
Justerad EBIT-marginal, %	9,6%	7,6%	7,2%	10,7%	8,9%	6,9%	5,2%
Antal skolenheter	141	142	106	103	103	103	103

MSEK, där ej annat anges	2017/18				2016/17		
Vuxenutbildning (Sverige)	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Nettoomsättning	444	459	366	411	417	417	332
EBITDA	39	66	45	40	64	60	42
EBITDA-marginal, %	8,8%	14,4%	12,3%	9,7%	15,3%	14,4%	12,7%
Avskrivningar	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2
Rörelseresultat (EBIT)	37	64	43	38	62	59	41
EBIT-marginal, %	8,3%	13,9%	11,7%	9,2%	14,9%	14,1%	12,3%
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-	-	-
Justerat rörelseresultat (EBIT)	37	64	43	38	62	59	41
Justerad EBIT-marginal, %	8,3%	13,9%	11,7%	9,2%	14,9%	14,1%	12,3%



## Kvartalsdata, segment (forts.)

MSEK, där ej annat anges	2017/18				2016/17		
<b>Internationell Förskola</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1</b>	<b>Q4</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1</b>
Antal barn (snitt)	11 000	10 290	10 069	10 188	9 289	8 975	8 727
Nettoomsättning	545	488	372	499	466	449	311
EBITDA	60	27	18	60	39	25	15
EBITDA-marginal, %	11,0%	5,5%	4,8%	12,0%	8,4%	5,6%	4,8%
Avskrivningar	-14	-13	-13	-13	-10	-11	-8
Rörelseresultat (EBIT)	46	14	5	47	30	14	7
EBIT-marginal, %	8,4%	2,9%	1,3%	9,4%	6,4%	3,1%	2,3%
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-	-	-
Justerat rörelseresultat (EBIT)	46	14	5	47	30	14	7
Justerad EBIT-marginal, %	8,4%	2,9%	1,3%	9,4%	6,4%	3,1%	2,3%
Antal förskoleenheter	129	119	114	112	100	99	98

MSEK, där ej annat anges	2017/18				2016/17		
<b>Koncern-OH och justeringar</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1</b>	<b>Q4</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1</b>
Nettoomsättning	3	0	0	0	3	0	0
EBITDA	-20	-13	-9	-27	-15	-20	-13
Avskrivningar	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1
Rörelseresultat (EBIT)	-21	-14	-10	-28	-16	-21	-14
Jämförelsestörande poster	-4	0	-2	-10	-2	0	-1
Justerat rörelseresultat (EBIT)	-17	-14	-9	-18	-14	-21	-13

MSEK, där ej annat anges	2017/18				2016/17		
<b>KONCERN</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1</b>	<b>Q4</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1</b>
Antal barn (snitt)	76 188	72 945	68 098	67 207	66 299	65 633	65 143
Nettoomsättning	2 967	2 813	2 037	2 610	2 540	2 508	1 862
EBITDA	275	232	132	267	250	200	111
EBITDA-marginal, %	9,3%	8,2%	6,5%	10,2%	9,8%	8,0%	6,0%
Avskrivningar	-66	-65	-51	-56	-55	-58	-43
Rörelseresultat (EBIT)	209	166	80	211	195	142	68
EBIT-marginal, %	7,0%	5,9%	3,9%	8,1%	7,7%	5,7%	3,7%
Jämförelsestörande poster	-5	-1	-2	-19	-2	0	-1
Justerat rörelseresultat (EBIT)	214	167	82	229	197	142	69
Justerad EBIT-marginal, %	7,2%	5,9%	4,0%	8,8%	7,8%	5,7%	3,7%
Finansnetto	-15	-17	-16	-20	-18	-25	-18
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>194</b>	<b>149</b>	<b>64</b>	<b>191</b>	<b>177</b>	<b>117</b>	<b>50</b>
Skatt	-42	-33	-13	-37	-45	-28	-9
<b>Periodens resultat</b>	<b>152</b>	<b>116</b>	<b>51</b>	<b>154</b>	<b>132</b>	<b>89</b>	<b>41</b>
Antal årsanställda (perioden)	12 320	11 789	10 882	10 959	10 702	10 450	10 144
Antal enheter	500	489	446	445	432	427	428



## 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	Tredje kvartalet		9 månader		Helår			
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
<b>Nettoskuld</b>								
Långfristiga räntebärande skulder	2 282	2 225	2 282	2 225	2 200	2 116	2 609	3 020
+ Kortfristiga räntebärande skulder	638	508	638	508	516	568	715	469
- Räntebärande fordringar*	4	4	4	4	4	11	-	-
- Likvida medel	534	467	534	467	579	331	695	562
<b>= Nettoskuld</b>	<b>2 382</b>	<b>2 263</b>	<b>2 382</b>	<b>2 263</b>	<b>2 133</b>	<b>2 342</b>	<b>2 629</b>	<b>2 927</b>
<b>Fastighetsjusterad nettoskuld</b>								
Nettoskuld (enligt ovan)	2 382	2 263	2 382	2 263	2 133	2 342	2 629	2 927
- långfristiga fastighetslån	562	415	562	415	467	278	174	288
- kortfristiga fastighetslån	70	113	70	113	116	197	161	76
<b>= Fastighetsjusterad nettoskuld</b>	<b>1 750</b>	<b>1 735</b>	<b>1 750</b>	<b>1 735</b>	<b>1 550</b>	<b>1 865</b>	<b>2 295</b>	<b>2 563</b>
<b>Avkastning på sysselsatt kapital %, 12 mån</b>								
Justerat rörelseresultat EBIT (12 mån)	693	646	693	646	638	567	596	485
+ Ränteintäkter (12 mån)	1	9	1	9	7	6	13	2
dividerat med								
Genomsnittligt eget kapital (12 mån)	3 736	2 887	3 736	2 887	3 216	2 647	2 247	1 878
+ genomsnittliga långfr. räntebärande skulder (12 mån)	2 253	2 346	2 253	2 346	2 158	2 363	2 815	2 664
+ genomsnittliga kortfr. räntebärande skulder (12 mån)	573	586	573	586	542	641	592	338
<b>= Avkastning på sysselsatt kapital %, 12 mån</b>	<b>10,6%</b>	<b>11,3%</b>	<b>10,6%</b>	<b>11,3%</b>	<b>10,9%</b>	<b>10,1%</b>	<b>10,8%</b>	<b>10,0%</b>
<b>Avkastning på eget kapital %, 12 mån</b>								
Resultat efter skatt (12 mån)	473	403	473	403	416	319	222	189
dividerat med								
Genomsnittligt eget kapital (12 mån)	3 736	2 887	3 736	2 887	3 216	2 647	2 247	1 878
<b>= Avkastning på eget kapital %, 12 mån</b>	<b>12,7%</b>	<b>14,0%</b>	<b>12,7%</b>	<b>14,0%</b>	<b>12,9%</b>	<b>12,1%</b>	<b>9,9%</b>	<b>10,1%</b>

\*) Ingår i raden Övriga anläggningstillgångar i koncernens balansräkning

MSEK, där ej annat anges	2017/18				2016/17		
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
<b>Räntetäckningsgrad ggr</b>							
Justerat rörelseresultat EBIT (12 mån)	693	676	650	638	646	648	603
+ Ränteintäkter (12 mån)	1	1	6	7	9	9	6
+ Övriga finansiella intäkter (12 mån)	3	0	0	1	2	2	3
dividerat med							
Räntekostnader (12 mån)	-59	-58	-65	-69	-87	-97	-108
<b>= Räntetäckningsgrad ggr</b>	<b>11,9</b>	<b>11,6</b>	<b>10,1</b>	<b>9,4</b>	<b>7,6</b>	<b>6,8</b>	<b>5,7</b>



## Nyckeltalsdefinitioner

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

Nyckeltal	Definition	Syfte <sup>1</sup>
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 intjäning 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.

<sup>1</sup> 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.

